



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Instituto Flores de Lemus

N. 250 Agosto 2015

Segunda Época

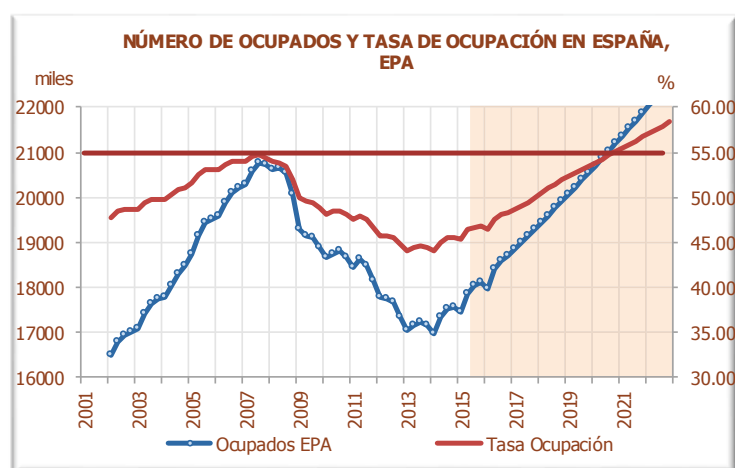
**El dato del empleo de la EPA no hace variar el pronóstico sobre el crecimiento del PIB español. Se mantiene el 3.1% ( $\pm 0.8$ ) para 2015 y el 2.9 ( $\pm 1.7$ ) para 2016**

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
					2011	2012	2013	2014		
PIB pm. <sup>1</sup>					-0.6	-2.1	-1.2	1.4	3.1 (±0.8)	2.9 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado				-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.2	3.3
	Gasto en consumo final AA.PP.				-0.3	-3.7	-2.9	0.1	1.2	0.2
	Formación bruta de capital fijo				-6.3	-8.1	-3.8	3.4	5.6	6.5
	Activos fijos materiales				-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.4	7.4
	Construcción				-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	4.9	4.7
	Bienes de equipo y activos cultivad				0.8	-9.0	5.6	12.2	8.6	11.1
	Contribución Demanda Doméstica				-2.5	-4.3	-2.7	2.2	3.2	2.9
	Exportación de Bienes y Servicios				7.4	1.2	4.3	4.2	4.6	4.2
	Importación de Bienes y Servicios				-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.2	6.1
	Contribución Demanda Externa				1.9	2.2	1.4	-0.8	-0.1	0.0

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

**De mantenerse el crecimiento del empleo previsto, en el entorno del 3.0% anual, se recuperarían los niveles pre-crisis en el año 2020.**



## Situación Económica

Pág. 1

"Durante el mes de julio se han producido dos hechos relevantes en el escenario de macroeconómico mundial. El primero, resuelto de forma momentáneamente favorable a mediados de mes, consistió en la aceptación por parte del gobierno Griego de las condiciones impuestas por el Eurogrupo para la aceptación del tercer plan de rescate. Con dicha aceptación se alejaron las tensiones financieras asociadas a una posible ruptura de la Euro Área, a pesar de lo cual, el grado de endeudamiento de la economía griega es muy alto y pueden ser necesarias medidas que afronten esta cuestión con un enfoque de permanencia en el futuro cercano...."

## Política Monetaria

Pág. 21

"En junio el que el stock de crédito al sector privado en la Euro Área ha vuelto a aumentar, repitiendo la tasa del 0.6% anual observada en mayo. El crédito a las empresas no financieras disminuyó un 0.2%, pero el crédito a los hogares creció un 1.2%, en ambos casos respecto a mayo del año anterior. Respecto a la oferta monetaria, medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 5.0% anual en junio, es decir, al mismo ritmo que el mes previo.

La actuación del BCE en el ámbito de las medidas de política monetaria ha sido la siguiente en el mes de junio:

En el ámbito de la fijación de los tipos de interés, no se han variado los niveles previos. El tipo de interés de las .."

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petittò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.5
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.7
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.21
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.23
III.2 Inflación	p.24
III.3 Mercado Inmobiliario	p.31
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.34
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.36
Producto Interior Bruto	p.38
Índice de Producción Industrial	p.40
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 Mercado Laboral	p.52
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.61
<b>VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.62
<b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.72

\* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 3 de agosto de 2015

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

*"Durante el mes de julio se han producido dos hechos relevantes en el escenario de macroeconómico mundial. El primero, resuelto de forma momentáneamente favorable a mediados de mes, consistió en la aceptación por parte del gobierno Griego de las condiciones impuestas por el Eurogrupo para la aceptación del tercer plan de rescate. Con dicha aceptación se alejaron las tensiones financieras asociadas a una posible ruptura de la Euro Área, a pesar de lo cual, el grado de endeudamiento de la economía griega es muy alto y pueden ser necesarias medidas que afronten esta cuestión con un enfoque de permanencia en el futuro cercano. El otro hecho importante es la caída de los mercados financieros chinos producida en las últimas semanas de julio. El alcance de este episodio de volatilidad está por determinar, pero si reduce de manera apreciable la demanda agregada china, que ha sido un importante motor desde la crisis de 2008, podría tener un impacto negativo en el crecimiento mundial en la parte final de 2015. En lo que se refiere al marco español, los datos de la Encuesta de Población Activa fueron buenos pero ligeramente inferiores a lo que las Afiliaciones a la Seguridad Social hacían prever. Con todo, se sigue previendo un crecimiento del empleo en el entorno del 3% para los próximos años, compatibles con un crecimiento del PIB a tasas similares."*

La Encuesta de Población Activa (EPA) relativa al segundo trimestre de 2015 ha mostrado un importante aumento del empleo, conforme al comportamiento estacional de la serie. Este aumento ha sido algo menor, tres décimas en tasa interanual, o 67.4 empleos desde el trimestre anterior de lo que podía preverse según los datos procedentes de las Afiliaciones a la Seguridad Social.

Siempre hablando en términos trimestrales sin desestacionalizar, los ocupados aumentaron 411.8 mil personas, llevando

el empleo total de la economía a los 17.87 millones. Según las series desestacionalizadas del propio INE, la variación intertrimestral ha sido del 1.1%, acelerando 7 décimas respecto al trimestre anterior. En el último año el empleo ha aumentado en 513 mil personas, lo que implica un avance del 3.0%, el mismo ritmo de crecimiento anual observado en el trimestre anterior.

La población activa ha aumentado en 116 mil personas, 81 mil más de las que se preveían. Se compensa el efecto por descenso de la actividad, fundamentalmente en mujeres jóvenes, observado el trimestre anterior. La tasa de actividad vuelve a alcanzar el 59.8% que presentaba a finales de 2014. La población activa ha aumentado en 39 mil personas, el 0.2%, en el último año.

El paro disminuyó en 443 mil personas durante el periodo considerado, situando el número de parados en 5,003 mil. La tasa de paro habría alcanzado el 22.4%, 1.3 puntos porcentuales (pp.) menor que la del primer trimestre del año, periodo donde el paro es más alto por factores estacionales. Al haberse incrementado la actividad un 0.5% durante el trimestre, la disminución de la tasa de paro se debe completamente a la creación de empleo, y no a que haya habido abandono neto de la búsqueda de empleo por parte de la población en edad de trabajar, como sí ocurrió en el primer trimestre de 2015. En lo que respecta a la dimensión anual, se contabilizan 513.6 mil parados menos, produciéndose también en un contexto de aumento anual de la actividad.

Entrando en las variables que pueden aproximar la calidad del empleo creado, como son el tipo de contrato (indefinido o temporal), el tipo de jornada (completa o parcial) o el régimen de trabajo (asalariado o no asalariado), se observan sorpresas al alza y a la baja en tipologías relevantes para este diagnóstico. Por una parte

*En el último año, según la EPA, el empleo ha aumentado en 513 mil personas, lo que implica un avance del 3.0%*



sorprenden a la baja los empleos indefinidos, que crecen 0.5 décimas menos en tasa intertrimestral de lo previsto, equivalente a 113.9 empleos. Por el contrario, el empleo temporal sorprende al alza, creciendo un 9.1% trimestral (2.7 pp más de lo previsto), equivalente a 75.00 trabajadores. Estos resultados podrían calificarse como de un empleo más precario del esperado.

Sin embargo, al analizar el empleo por duración de la jornada se observa una importantísima sorpresa a la baja en el empleo a tiempo parcial. Este ha decrecido un 0.7% trimestral, cuando se anticipaba un incremento del 3.7%, es decir, se produce una sorpresa a la baja de 4.4 puntos porcentuales, equivalente a 129.3 empleados con contrato temporal menos de los previstos. Lógicamente esto implica que el empleo a tiempo completo está por encima de lo esperado, casi exactamente en el mismo número de trabajadores, equivaliendo la sorpresa a 1 pp por encima del 1.9% trimestral previsto.

La sorpresa en el empleo temporal es de calado, ya que ha invertido el signo del comportamiento estacional detectado en la serie para los segundos trimestres del año desde que se disponen de datos. Como en

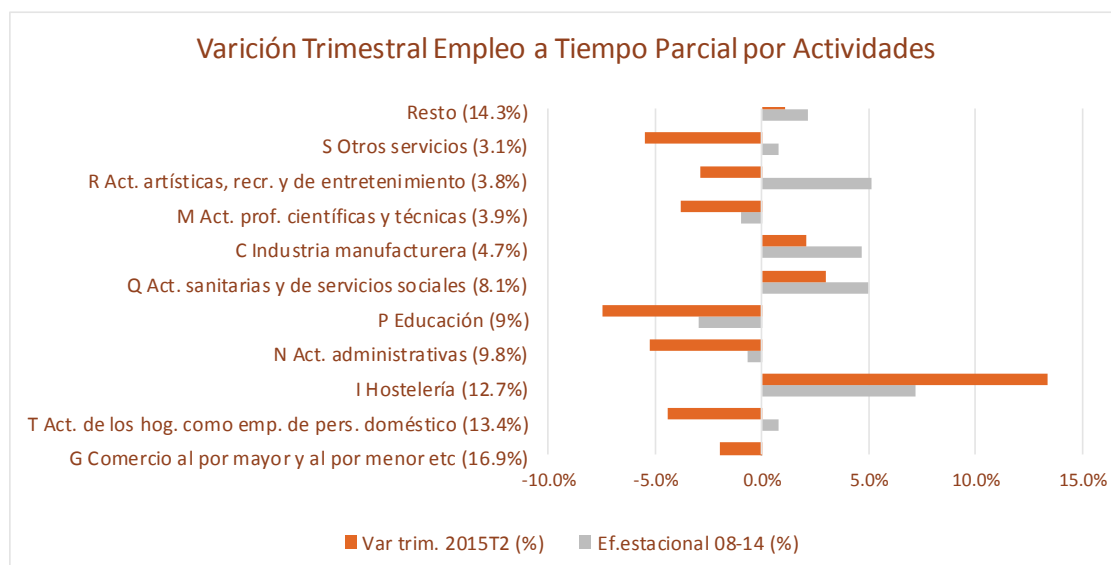
ocasiones anteriores se estima oportuno entrar con más detenimiento en desglosar los datos de empleo a tiempo parcial en el trimestre a fin de encontrar posibles explicaciones.

En este caso se muestra en el Gráfico I.1 un corte transversal por actividades CNAE. Aparecen 11 categorías desglosadas, con su ponderación al lado, basadas en el empleo que esa actividad representa sobre el total del empleo parcial en el último año. El nombre de cada actividad es autoexplicativo de su contenido, excluyendo "Resto" que engloba a un total de 7 actividades cuya ponderación conjunta es del 14.3%. Las 10 actividades que se muestran explícitas, equivalen al 84% del empleo a tiempo parcial en España el año 2014.

La serie en color gris indica la intensidad del efecto estacional detectado para el segundo trimestre en cada actividad, medido en % sobre el empleo a tiempo parcial del primer trimestre. Así por ejemplo, la categoría "Q Actividades sanitarias y de servicios sociales" desde el año 2008 –primer periodo para el que se dispone de desglose por actividades- suele incrementar sus ocupados a tiempo parcial

*El empleo temporal sorprende al alza pero lo más destacable en términos cualitativos es la sorpresa en el empleo a tiempo parcial, que se reduce en lugar de aumentar como hacia prever su comportamiento estacional.*

Gráfico I.1



Fuente: INE, BIAM (UC3M)

Fecha: 22 de julio de 2015

un 5% en el segundo trimestre del año. Cabe aclarar que este efecto estacional se ha corregido de la tendencia histórica de la serie.

La serie de color naranja muestra la variación observada en el segundo trimestre del año. Por ejemplo se observa que en "S Otros servicios" el empleo a tiempo parcial ha descendido un 5% trimestral.

Al estar las series ordenadas de menor a mayor por su ponderación, puede darse una idea de las contribuciones que cada actividad ha realizado al descenso no previsto de la contratación a tiempo parcial. Puede observarse que "Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico" es la sorpresa de mayor calado, por la importancia de la actividad y porque, efectivamente, ha alterado el comportamiento estacional detectado. Cualitativamente distinto, aunque cuantitativamente importante, es lo que ha sucedido en "Educación" y "Administración pública" donde la reducción de este trimestre ha sido aproximadamente el doble del comportamiento típico estacional de la serie. El hecho de que se haya observado una sorpresa al alza en la contratación a tiempo completo puede dar pábulo a la idea de que se hayan producido conversiones de contratos parciales en a jornada completa, pero la diferente magnitud de ambos colectivos (Jornada Completa es casi el 84% de los trabajadores) hace considerar que pueda haber otros factores implicados.

El comportamiento del segundo trimestre ha acentuado la diferencia entre la tasa de crecimiento del empleo temporal frente al indefinido. La contratación temporal ha crecido en el trimestre a un ritmo del 8.0% anual frente al del 1.6% al que lo hace la indefinida. En cuanto al comportamiento diferenciando por tipo de jornada, se ha producido el mencionado descenso del empleo a tiempo parcial, de un 0.9% anual que desde la salida de la crisis había

crecido más deprisa que el empleo a tiempo completo. Respecto al empleo no asalariado, este crece más despacio, al 2.4% anual que el asalariado, al 3.3%, habiéndose estrechado el diferencial de crecimiento. Con los datos disponibles la temporalidad se sitúa en el 25.1%, la ratio de trabajo a tiempo parcial en el 15.8% y la de trabajadores no asalariado en el 17.3%. Las dos primeras son más estacionales que la tercera, pero la tendencia obtenida a través de su media móvil muestra una tendencia a la aceleración en la primera, a la reducción en la segunda y se estabiliza en la tercera.

Por último, analizando la perspectiva sectorial, Construcción y Servicios sorprendieron a la baja, al crecer por debajo de lo esperado 2.8 y 0.7 puntos porcentuales en tasa anual respectivamente. Industria y Agricultura sorprendieron al alza, Industria por crecer 2.1% más de lo esperado en tasa anual, y Agricultura por presentar incremento de empleo cuando se preveía una caída del 2.9% anual.

El dato del segundo trimestre no revela cambio de importancia cualitativa en las tendencias sectoriales. Construcción ha sido el sector que más deprisa ha crecido, por encima del 11%, Industria tiene el segundo mayor ritmo con el 6.4%, acelerando ligeramente. Servicios por su parte reduce algo el ritmo de crecimiento, hasta el 1.9%. El fuerte aumento de la construcción en el primer semestre del año podría estar relacionado con el ciclo electoral, que habría alcanzado su máximo en la celebración de las elecciones municipales y autonómicas de mayo. Los datos del tercer trimestre confirmarán si se mantienen las tasas de variación por encima del 10% o éstas se moderan.

Por otra parte, el BIAM ha ido avanzando en conectar la previsión de empleo con la de Renta Bruta Disponible de los Hogares. La Renta Disponible Bruta de los Hogares tiene varios componentes, de los cuales el

*Con los datos disponibles la temporalidad se sitúa en el 25.1%, la ratio de trabajo a tiempo parcial en el 15.8% y la de trabajadores no asalariado en el 17.3%.*





más importante por su peso son los sueldos y salarios. Este recurso de renta está fuertemente correlacionado con el comportamiento del mercado laboral. En este momento, con las nuevas previsiones de la EPA se está en condiciones de proporcionar un pronóstico sobre la evolución de la componente salarial de la Renta de los Hogares españoles, cosa que presentamos en este BIAM.

Se ha considerado oportuno presentar la serie nominal y deflactada, para lo cual se utilizan los datos del IPC del instituto Nacional de Estadística y las previsiones del BIAM.

Posiblemente lo más destacable sea que si tiene en cuenta el efecto de la inflación, los hogares no alcanzarán el nivel de salarios pre crisis hasta el año 2022 aproximadamente. También comentar que la tasa de la serie nominal que se proyecta a partir de 2017 resulta ser de un 4.3%, lo que supone aproximadamente 2/3 de la media de los años pre crisis, no parece un ritmo excesivamente alto. En cualquier caso, tómese la métrica que se prefiera, los

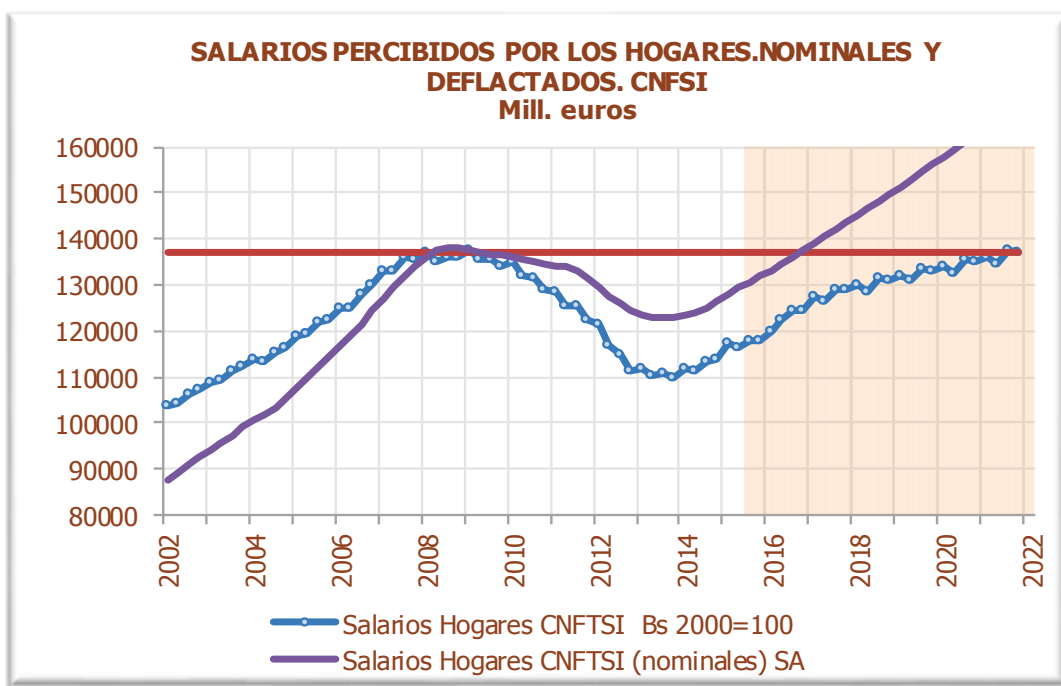
hogares españoles estarán aproximadamente hasta dentro de dos años claramente por debajo del máximo en percepciones salariales alcanzadas durante la crisis, y que se produjo en el año 2010.

No obstante en la previsión de los salarios es muy importante la hipótesis que se haga acerca de las subidas salariales en los próximos períodos. Se ha asumido que para 2015 y 2016 esta será de un 1.0% en España, algo por debajo de lo anunciado en el pacto al que llegaron los agentes sociales esta primavera. Dicha cifra no se toma en cuenta para las previsiones de inflación utilizadas. Al haber estado en los dos tres últimos años con tasas de revisiones salariales negativas o muy próximas a cero, es probable *ceteris paribus* que si se produce este aumento salarial del 1% el año que viene, también acelerase la tasa de inflación por encima del valor actualmente previsto, 1.2% ( $\pm 1.34$ ) en media anual.

En lo que respecta a la Euro Área mientras que las perspectivas de inflación son superiores a las españolas en este año, se

*Los hogares españoles estarán ahasta dentro de dos años claramente por debajo del máximo en percepciones salariales alcanzadas durante la crisis*

Gráfico I.2



Fuente: INE, BIAM (UC3M)  
Fecha: 22 de julio de 2015



alinean en niveles muy similares para 2016.  $1.1\%(\pm 0.96)$ . Una de las razones de mayor importancia en esta diferente previsión es el diferente grado con el que el IPC español reacciona a la variación de los precios de los combustibles respecto al IPC de la Euro Area. Esta diferencia estriba en el mayor peso que en el IPC español tienen los combustibles, lo que puede asociarse a problemáticas relacionadas con la orografía y la red de transportes alternativos. Pero no es este el único factor que provoca esta mayor reacción, también tiene que ver con la diferente estructura impositiva sobre los carburantes, que, al tener en España una componente fija menor, hace que las variaciones del precio internacional se transmitan en mayor medida a precios que soportan los consumidores.

Con todo, tanto en la Euro área como en España se baraja un escenario aún de inflación baja, alejada de los objetivos

del BCE. Para la Euro Área se estima que en 2017 la probabilidad de observar una inflación media anual mayor del 1.5% es del 39.6%, y de que esta inflación fuese mayor del 2% no supera el 17.3%.

No se aprecia, a tenor de los citados datos, un endurecimiento inminente de las, por otro lado, extraordinariamente laxas condiciones monetarias en la Euro Area. Con todo, son de prever movimientos en este sentido cerca de marzo de 2016, primero porque para esa época el programa de expansión cuantitativa del BCE se acercará a su fin, y, en segundo término porque se espera en un plazo muy breve, que la FED norteamericana inicie una trayectoria alcista en sus tipos de intervención. Tras más de un lustro con políticas monetarias mundiales extraordinariamente expansivas, parece lógico una vuelta a posiciones algo más



## II. EURO ÁREA

Los indicadores del segundo trimestre son algo más bajos de lo esperado, pero se mantiene la previsión de crecimiento en la Euro Area del 1.5% ( $\pm 0.9$ ) para 2015 y el 1.7 ( $\pm 1.2$ ) para 2016.

El IPI de la Euro Área se redujo más de lo esperado en diciembre, cierra 2014 con un crecimiento medio anual del 0.6%. Los pronósticos para 2015 y 2016 son del 0.6% ( $\pm 2.0$ ) y del 0.9% ( $\pm 2.7$ ) respectivamente.

La inflación anual de junio en la Euro Área se desacelera hasta el 0.2%. Se mantiene la inflación media esperada para 2015 en el 0.2% ( $\pm 0.22$ ).

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
				Predicciones		
				2015	2016	
				( $\pm 1.2$ )	( $\pm 1.6$ )	
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>						
Demanda	Consumo privado	0.2	-1.3	-0.6	1.0	1.7 1.3
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	1.0 1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.7	-3.5	-2.3	1.2	2.2 3.4
	Construcción	0.2	-4.2	-3.4	-1.3	1.2 2.8
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	3.8 6.7
	Otros	0.9	-2.0	-1.4	3.2	0.2 1.0
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.2	-0.7	0.9	1.6 1.6
	Exportación de Bienes y Servicios	6.7	2.8	2.1	3.8	3.9 3.9
	Importación de Bienes y Servicios	4.4	-0.7	1.3	4.1	4.6 4.0
	Contribución Demanda Externa	0.9	1.3	0.3	0.0	-0.1 0.1
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe.	0.8	-3.1	2.6	3.6	1.1 1.2
	Industria	3.2	-0.4	-0.4	0.5	1.1 2.1
	Industria manufacturera	5.0	-1.3	-0.3	1.2	1.3 3.0
	Construcción	-2.8	-5.8	-2.9	-0.6	0.7 1.8
	Servicios	1.8	-0.2	-0.1	1.1	1.4 1.8
	Servicios de mercado	2.2	-0.4	-0.1	1.2	1.8 2.0
	Admón. Pública, sanidad y educaci	0.7	0.3	0.0	0.8	0.4 1.1
	Impuestos	0.7	-2.7	-1.3	0.7	0.9 0.2
<b>Precios (IPCA <sup>2</sup>)</b>						
Total		2.7	2.5	1.4	0.4	0.2 ( $\pm 1$ ) 1.1 ( $\pm 1$ )
Subyacente		1.7	1.8	1.3	0.9	0.7 0.9
Alimentos elaborados		3.3	3.1	2.2	1.2	0.7 1.9
Bienes industriales no energéticos		0.8	1.2	0.6	0.1	0.1 0.0
Servicios		1.8	1.8	1.4	1.2	1.1 1.2
Residual		7.6	5.8	1.8	-1.5	-2.5 2.1
Alimentos no elaborados		1.8	3.0	3.5	-0.8	1.4 1.7
Energía		11.9	7.6	0.6	-1.9	-5.1 2.4
<b>Índice de producción industrial (excluyendo construcción)<sup>3</sup></b>						
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.9	1.8 ( $\pm 1.7$ ) 1.4 ( $\pm 2.2$ )
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	1.5 1.5
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.6	1.9 1.9
No duradero		0.9	-2.2	0.0	3.1	1.1 1.4
Bienes de equipo		8.4	-1.0	-0.6	1.8	2.8 3.0
Bienes intermedios		4.2	-4.5	-1.0	1.2	1.1 1.1
Energía		-4.4	-0.1	-0.8	-5.5	0.4 -1.2

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 09 junio de 2015

(2) 16 de julio de 2015

(3) 14 de julio de 2015

Gráfico II.1

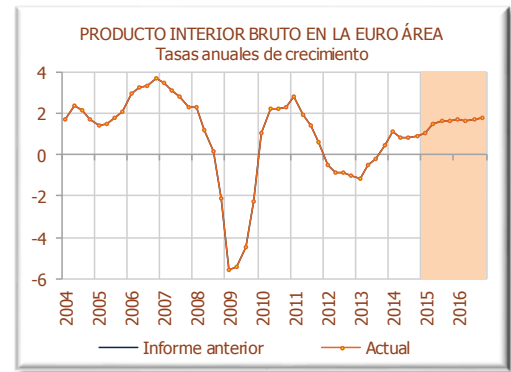


Gráfico II.2

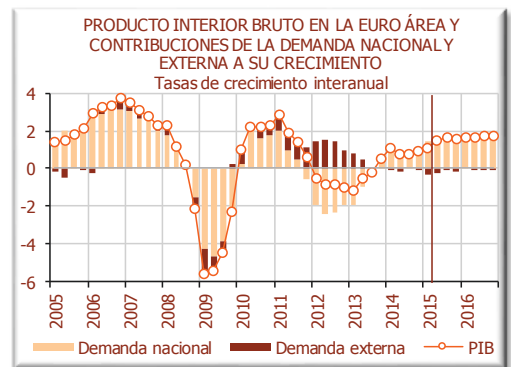


Gráfico II.3

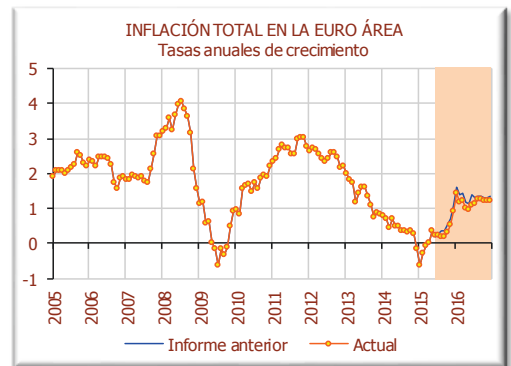


Gráfico II.4

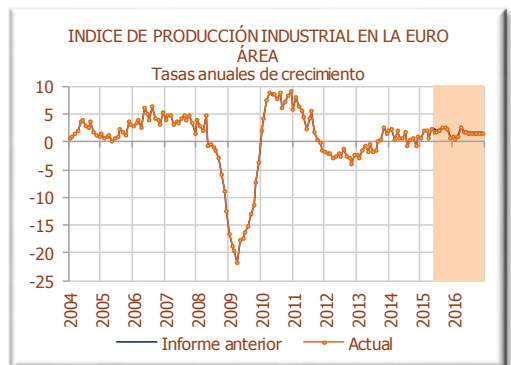


Gráfico II.5

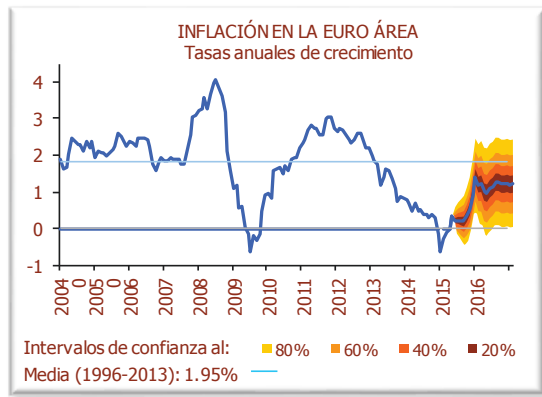


Gráfico II.6

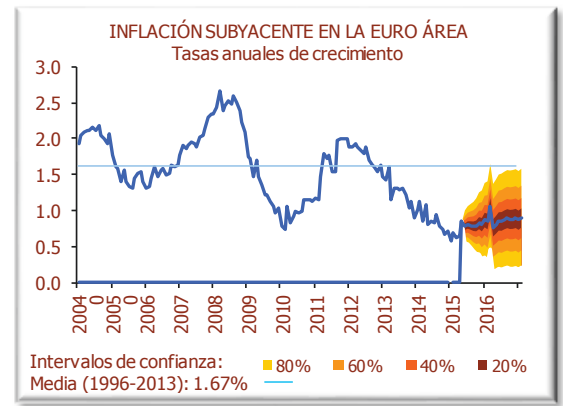


Gráfico II.7

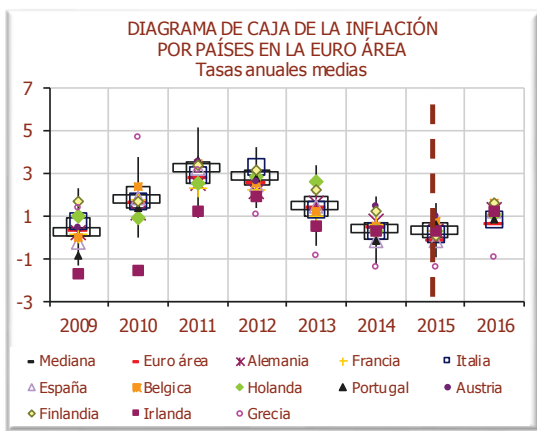


Gráfico II.8

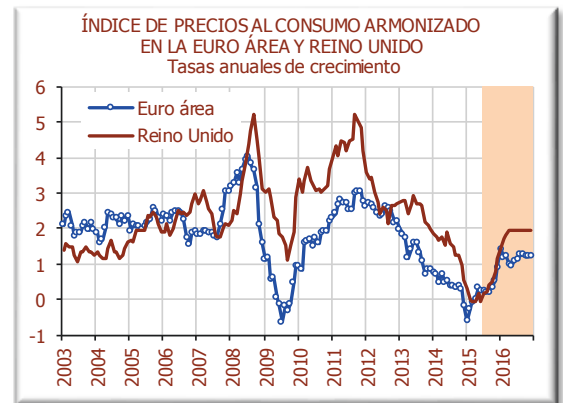


Gráfico II.9

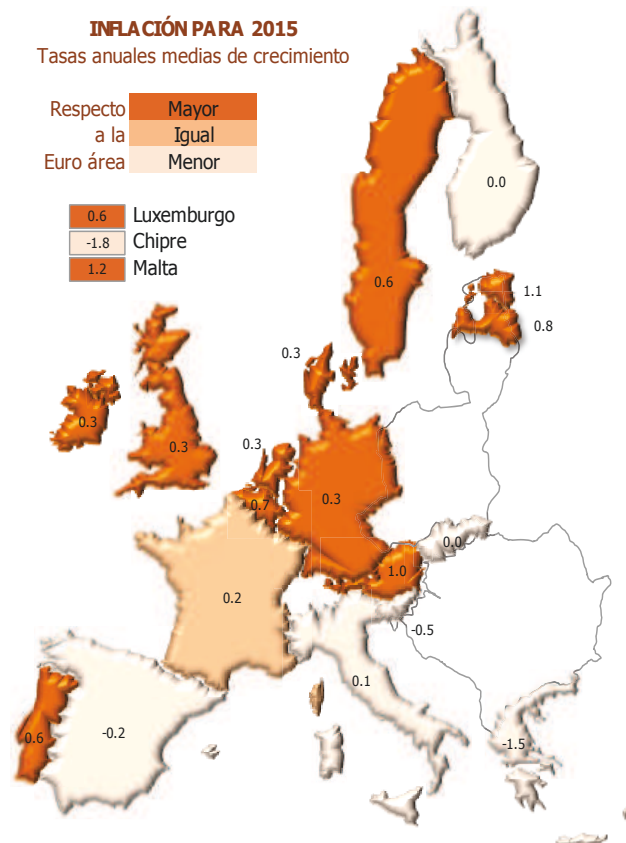
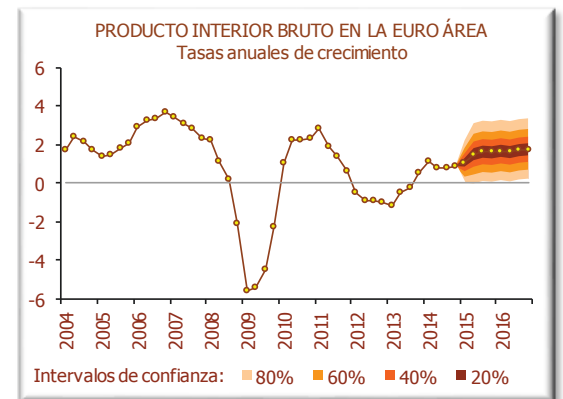


Gráfico II.10



## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Los primeros días de julio se caracterizaron por el contexto de incertidumbre abierto por el desacuerdo entre las instancias de la Euro Zona y el gobierno griego en torno a las condiciones para la renovación de las ayudas financieras para dicho país. La aceptación final, el día 12, por parte del gobierno heleno de las condiciones impuestas por el Eurogrupo aleja el riesgo de turbulencias financieras, con un más que posible impacto en las magnitudes reales, que un abandono de la moneda única por parte del Grecia podrían haber desencadenado.

Respecto a la marcha de los indicadores macroeconómicos publicados durante el mes, estos hacen referencia a junio y no muestran con claridad un crecimiento a mayor ritmo en el segundo trimestre de 2015 respecto al primero. Hay señales mixtas.

Comenzando por los indicadores de confianza, el Índice de Sentimiento Económico elaborado por la Comisión Europea ha aumentado 1.1 puntos hasta 103.7 en promedio durante el segundo trimestre del año.

El aumento se origina en las mejores perspectivas de los consumidores, que mejora su cifra un punto hasta un 5.3 negativo; industria, que mejora su cifra 8 décimas hasta un 3.2 negativo; servicios, que mejora dos puntos hasta un 7.6 y comercio al menor, que mejora 1.4 puntos hasta un saldo positivo de 0.2. La confianza de la construcción, por su parte permaneció en el mismo promedio presentando un saldo negativo de 24.9.

Otros indicadores de confianza, como los PMI apuntan a un crecimiento también a mayor ritmo que en el primer trimestre. El PMI compuesto para la Euro Área aumenta 0.6 puntos, hasta 53.9 en promedio trimestral. Dicho aumento se observa tanto en el PMI manufacturero (0.8 puntos hasta 52.4) como en el de Servicios (0.6 puntos hasta un saldo de 54).

Este buen tono de la confianza no se mantiene de forma tan clara al examinar los indicadores de actividad económica

efectivamente realizada, por ejemplo, las matriculaciones de vehículos privados compilada por el Banco Central Europeo corregidas de estacionalidad han mostrado, en su promedio trimestral, crecimiento cero respecto al primer trimestre del año. No obstante observando las Ventas minoristas desestacionalizadas, en términos reales y excluidos vehículos a motor, se detecta un crecimiento en el promedio del trimestre del 0.3% respecto al periodo de enero a marzo.

En cuanto a los indicadores por el lado de la oferta, el BIAM elabora análisis y previsiones mensuales sobre el IPI ajustado por días laborales (w.d.a).

El dato conocido en el mes de julio corresponde al mes de mayo, permitiendo pronosticar de manera bastante aproximada lo que este indicador proporcionará para el segundo trimestre.

El crecimiento del mes de marzo fue del 2.3% anual, tres décimas menos del previsto por el BIAM.

Este alineamiento no se produjo por igual en todos los componentes del índice. Sorprendieron a la baja la producción de bienes de consumo al crecer un 0.4% anual frente al 2.4%, y Energía cuya producción decreció un 4.5% anual frente al 1.5% previsto. El destino económico de Bienes de Equipo, que creció un 4.1% frente al 3.1% previsto, redujo en parte el impacto negativo.

Como resultado el crecimiento medio anual del IPI previsto se ha reducido. Para 2015 lo hace en una décima hasta el 1.8% ( $\pm 1.7$ ), para 2016, se reduce tres décimas, hasta el 1.4% ( $\pm 2.2$ ), y para 2017, cinco décimas hasta el 1.4% ( $\pm 2.7$ ).

En cuanto al dato conjunto del trimestre, debe examinarse para poder interpretarlo en la misma dimensión que el resto de los indicadores, la serie corregida de variación estacional. El crecimiento observado ha sido negativo del 0.2% comparado con el dato del 1.0% registrado en el primer trimestre del año.

*Los indicadores macroeconómicos publicados durante el mes, referidos a junio no muestran con claridad un crecimiento a mayor ritmo en el segundo trimestre de 2015 respecto al primero. Hay señales mixtas.*



Por último, en lo que respecta al comportamiento del empleo, no se dispone aún del crecimiento de los ocupados en la euro área. Si se dispone del cómputo de los desempleados, que habrían descendido un 1.3% respecto a la cifra del trimestre anterior.

A tenor de que hay indicadores que apuntan a un mejor comportamiento conviviendo con otros que lo hacen en dirección contraria, no observamos razones para modificar las previsiones realizadas en junio y que contemplan un crecimiento

medio previsto para 2015 del 1.5%(±0.9) y del 1.7%(±1.2) para el año siguiente.

No obstante el contexto de final de año 2015 podría deteriorarse respecto a las actuales perspectivas. Aunque ha desaparecido la incertidumbre derivada de la crisis griega, el fuerte descenso observado en los mercados financieros de China podría transmitirse por diferentes vías a la demanda europea. Para ello se prestará especial atención a las variables de mercado exterior en los próximos meses.

*Se mantienen las previsiones de crecimiento del área realizadas en junio: para 2015 un 1.5%(±0.9) y del 1.7%(±1.2) para el año siguiente*

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	0.9	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.3	-0.1	-4.2	-5.2	-2.0	-3.5	-2.2	2.8	-0.7	1.3	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.6	-1.4	-2.3	-0.7	2.1	1.3	0.3	-0.3	
	2014	1.0	0.6	-1.3	4.5	3.2	1.2	0.9	3.8	4.1	0.0	0.9	
	2015	1.7	1.0	1.2	3.8	0.2	2.2	1.6	3.9	4.6	-0.1	1.5 (±1.2)	
	2016	1.3	1.0	2.8	6.7	1.0	3.4	1.6	3.9	4.0	0.1	1.7 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.1	-6.6	-1.2	-4.7	-2.0	1.1	-1.0	0.8	-1.2
		II	-0.8	0.0	-3.9	-2.6	-1.6	-2.9	-1.0	2.0	0.8	0.5	-0.5
		III	-0.4	0.4	-2.3	0.5	-1.9	-1.2	0.0	1.7	2.2	-0.2	-0.2
		IV	0.1	0.4	-2.0	2.5	-0.9	-0.3	0.4	3.4	3.2	0.1	0.5
	2014	I	0.7	0.5	0.6	6.0	2.5	2.5	1.2	3.5	4.0	-0.1	1.1
		II	0.8	0.6	-1.5	4.9	3.2	1.3	1.0	3.2	3.8	-0.2	0.8
		III	1.1	0.6	-2.8	4.9	3.9	0.6	0.7	4.1	4.0	0.1	0.8
		IV	1.5	0.8	-1.5	2.5	3.2	0.5	1.0	4.1	4.6	-0.1	0.9
	2015	I	1.7	1.1	-1.2	3.5	-0.5	0.8	1.4	4.3	5.3	-0.3	1.1
		II	1.8	1.0	1.3	3.5	0.6	2.2	1.7	4.2	4.9	-0.2	1.5
		III	1.6	1.0	2.5	3.7	0.4	2.9	1.8	3.7	4.1	-0.1	1.6
		IV	1.5	1.0	2.3	4.7	0.3	3.0	1.8	3.6	4.2	-0.2	1.6
	2016	I	1.4	1.0	2.5	5.0	2.3	3.0	1.6	3.9	3.8	0.1	1.7
		II	1.3	1.0	2.5	6.5	0.8	3.2	1.6	3.9	4.1	0.0	1.6
		III	1.3	1.0	2.8	7.1	0.4	3.5	1.7	3.9	4.0	0.0	1.7
		IV	1.3	1.0	3.3	8.0	0.4	3.9	1.8	3.8	4.0	0.0	1.8

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	-0.2	0.2	3.4	0.9	1.7	0.8	6.7	4.4	0.9	1.7	
	2012	-1.3	-0.1	-4.2	-5.2	-2.0	-3.5	-2.2	2.8	-0.7	1.3	-0.8	
	2013	-0.6	0.2	-3.4	-1.6	-1.4	-2.3	-0.7	2.1	1.3	0.3	-0.3	
	2014	1.0	0.6	-1.3	4.5	3.2	1.2	0.9	3.8	4.1	0.0	0.9	
	2015	1.7	1.0	1.2	3.8	0.2	2.2	1.6	3.9	4.6	-0.1	1.5 (±1.2)	
	2016	1.3	1.0	2.8	6.7	1.0	3.4	1.6	3.9	4.0	0.1	1.7 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.3	0.1	-2.3	-2.8	-2.1	-2.3	-0.5	0.4	0.0	0.1	-0.4
		II	0.2	0.1	0.3	1.9	0.1	0.7	0.3	1.6	1.5	0.1	0.4
		III	0.2	0.2	0.6	1.1	0.1	0.7	0.6	0.5	1.5	-0.4	0.2
		IV	0.0	0.0	-0.6	2.3	1.0	0.5	0.1	0.8	0.2	0.2	0.3
	2014	I	0.3	0.2	0.3	0.5	1.3	0.5	0.3	0.5	0.8	-0.1	0.2
		II	0.3	0.2	-1.8	0.9	0.8	-0.5	0.1	1.3	1.3	0.0	0.1
		III	0.5	0.2	-0.7	1.1	0.8	0.1	0.3	1.4	1.7	-0.1	0.2
		IV	0.4	0.2	0.7	0.0	0.2	0.4	0.2	0.9	0.7	0.1	0.3
	2015	I	0.5	0.5	0.7	1.5	-2.3	0.8	0.7	0.7	1.4	-0.3	0.4
		II	0.4	0.1	0.6	0.9	1.9	0.9	0.4	1.2	0.9	0.1	0.5
		III	0.3	0.2	0.6	1.2	0.6	0.8	0.3	0.9	1.0	0.0	0.3
		IV	0.3	0.2	0.5	0.9	0.2	0.5	0.4	0.8	0.8	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.5	0.8	1.8	-0.4	0.8	0.5	1.1	1.1	0.0	0.5
		II	0.3	0.1	0.7	2.4	0.4	1.1	0.4	1.1	1.1	0.0	0.5
		III	0.3	0.2	0.8	1.9	0.3	1.0	0.4	0.9	0.9	0.0	0.4
		IV	0.3	0.2	0.9	1.8	0.1	1.0	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 09 junio de 2015



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.7	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-5.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.7	-0.8	
	2013	2.6	-0.3	-0.4	-2.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.3	-0.3	
	2014	3.6	1.2	0.5	-0.6	1.2	0.8	1.1	0.7	0.9	
	2015	1.1	1.3	1.1	0.7	1.8	0.4	1.4	0.9	1.5 (±1.2)	
	2016	1.2	3.0	2.1	1.8	2.0	1.1	1.8	0.2	1.7 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-0.7	-0.8	-0.2	-6.1	0.0	0.3	0.1	-2.3	-1.2
		II	-3.4	-1.3	-0.2	-5.7	-0.4	0.3	-0.2	-3.0	-0.5
		III	-4.1	-1.3	-0.4	-5.3	-0.5	0.2	-0.3	-3.1	-0.2
		IV	-4.2	-1.7	-0.9	-5.9	-0.7	0.3	-0.4	-2.3	0.5
	2014	I	-0.6	-1.9	-1.5	-5.1	-0.7	-0.1	-0.6	-3.0	1.1
		II	2.3	-0.4	-0.7	-3.7	-0.3	-0.1	-0.2	-1.0	0.8
		III	3.3	-0.6	-0.8	-2.0	0.1	0.1	0.1	-0.5	0.8
		IV	5.7	1.9	1.2	-0.7	0.5	0.3	0.4	-0.5	0.9
	2015	I	0.2	0.3	0.6	-1.2	1.5	0.2	1.2	1.9	1.1
		II	1.0	1.2	0.9	0.6	1.9	0.3	1.5	0.8	1.5
		III	0.4	1.8	1.3	1.9	1.8	0.4	1.5	1.1	1.6
		IV	2.9	2.0	1.4	1.5	2.0	0.7	1.7	-0.2	1.6
	2016	I	1.6	2.4	1.6	1.4	1.9	1.1	1.7	0.1	1.7
		II	1.1	3.1	2.1	1.6	1.9	1.1	1.7	0.2	1.6
		III	1.0	3.2	2.2	1.9	2.0	1.2	1.8	0.3	1.7
		IV	1.0	3.3	2.3	2.2	2.1	1.1	1.8	0.3	1.8

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	5.0	3.2	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.7	1.7	
	2012	-3.1	-1.3	-0.4	-5.8	-0.4	0.3	-0.2	-2.7	-0.8	
	2013	2.6	-0.3	-0.4	-2.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.3	-0.3	
	2014	3.6	1.2	0.5	-0.6	1.2	0.8	1.1	0.7	0.9	
	2015	1.1	1.3	1.1	0.7	1.8	0.4	1.4	0.9	1.5 (±1.2)	
	2016	1.2	3.0	2.1	1.8	2.0	1.1	1.8	0.2	1.7 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	1.9	-0.1	0.1	-1.2	-0.3	-0.4	-0.3	-1.4	-0.4
		II	0.8	1.0	0.6	0.2	0.2	0.2	0.2	1.1	0.4
		III	0.4	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	-0.3	0.2
		IV	2.5	0.9	0.5	0.1	0.2	0.3	0.2	0.1	0.3
	2014	I	1.5	0.5	-0.1	0.7	0.5	0.3	0.4	-0.4	0.2
		II	-0.1	-0.5	0.0	-1.6	0.1	0.1	0.1	1.0	0.1
		III	0.9	0.1	0.0	-1.0	0.5	0.1	0.4	-0.3	0.2
		IV	-2.1	0.3	0.2	0.7	0.3	0.1	0.2	1.3	0.3
	2015	I	1.6	0.4	0.4	0.7	0.6	0.0	0.4	-0.2	0.4
		II	0.7	0.4	0.3	0.3	0.5	0.2	0.4	0.0	0.5
		III	0.3	0.7	0.5	0.3	0.4	0.2	0.3	0.0	0.3
		IV	0.3	0.5	0.3	0.3	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.7	0.5	0.6	0.6	0.4	0.5	0.1	0.5
		II	0.2	1.2	0.9	0.4	0.5	0.2	0.4	0.0	0.5
		III	0.2	0.7	0.5	0.6	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		IV	0.2	0.6	0.4	0.6	0.5	0.3	0.4	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 09 junio de 2015





## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.5	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.8	1.2	-5.5	1.6	0.9	
	2015	1.9	1.1	1.5	2.8	1.1	0.4	2.0	1.8 (±1.8)	
	2016	1.9	1.4	1.5	3.0	1.1	-1.2	1.7	1.4 (±2.4)	
	2017	1.5	1.3	1.4	2.8	1.0	-0.9	1.7	1.4 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.6	-3.5	0.9	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.2	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.4	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.9	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.3	1.9	1.5
	2014	I	0.1	2.9	1.8	4.2	3.3	-9.5	3.1	1.5
		II	-0.8	4.0	3.0	0.9	1.4	-5.2	1.8	1.1
		III	-2.5	2.5	1.4	1.4	0.5	-3.1	0.9	0.5
		IV	0.6	2.9	2.6	0.9	-0.4	-3.3	0.8	0.3
	2015	I	0.0	2.6	2.5	1.1	-0.1	4.6	1.2	1.6
		II	2.9	0.1	0.6	3.2	1.2	-1.9	2.0	1.6
		III	3.0	1.0	1.9	3.4	1.6	-1.6	2.6	2.2
		IV	1.7	0.9	1.0	3.6	2.0	-0.4	2.2	1.9
	2016	I	2.3	0.9	1.1	3.0	1.1	-3.3	1.3	0.8
		II	1.6	1.7	1.7	3.2	1.1	0.4	2.1	1.9
		III	2.0	1.4	1.5	2.8	1.0	-0.7	1.8	1.5
		IV	1.8	1.5	1.5	2.8	1.0	-0.9	1.8	1.5

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	2.0	0.6	0.9
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	2.2	1.9	0.4
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.5	2.1	1.0
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.8	2.5
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.5	2.3	1.7
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.8	1.9	1.7
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.7	1.9	1.6
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	2.1	1.4
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.3	2.6	1.6
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	2.5	1.5
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.7	2.4	1.5
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.9	0.8	1.5

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, mayo 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) abr.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	1.6	-0.8	-0.1	2.3
Consumo no duradero	20	1.6	4.2	-0.1	-2.6
CONSUMO TOTAL	24	1.6	3.5	-0.1	-2.0
Equipo	28	2.0	1.1	-0.1	0.9
Intermedios	36	2.0	1.5	0.0	0.5
Energía	12	-5.7	-2.5	0.3	-3.2
TOTAL	100	1.5	1.8	0.0	-0.3

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, mayo 2015					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) abr.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	4.8	2.4	0.0	2.4
Consumo no duradero	20	-0.5	2.1	0.0	-2.6
CONSUMO TOTAL	24	0.4	2.4	0.0	-2.0
Equipo	28	4.1	3.1	0.1	1.0
Intermedios	36	2.2	1.9	-0.2	0.3
Energía	12	-4.2	-1.5	0.5	-2.7
TOTAL	100	2.3	2.6	0.0	-0.3

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	abr.-15	may.-15	Cambio
Consumo duradero	0.9	1.9	1.0 ↑
Consumo no duradero	2.1	1.1	-0.9 ↓
CONSUMO TOTAL	2.3	1.5	-0.8 ↓
Equipo	2.3	2.8	0.5 ↑
Intermedios	1.1	1.1	0.0 ↑
Energía	1.0	0.4	-0.6 ↓
TOTAL	1.9	1.8	-0.1 ↓

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015



## II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área creció un 0.2% anual en el mes de junio, lo que implica un ritmo menor que el 0.3% registrado en mayo. La cifra observada está en perfecta línea con la previsión del BIAM.

En lo que respecta al ascenso mensual de los precios en junio, este ha sido del 0.0% (Cuadro II.2.6).

No ha habido innovaciones significativas en ninguno de los grupos especiales. Dentro de esta tónica no obstante, puede destacarse por su relativa importancia lo ocurrido con los precios de Servicios. Estos crecen ligeramente menos de lo esperado debido a la influencia que tuvo el dato de mayo, con un ritmo especialmente alto (Cuadro II.2.2). En el resto de los grupos especiales las diferencias entre el valor observado y el valor previsto son aún menos significativas que lo observado en Servicios.

Aunque no haya habido innovaciones durante junio, los datos han hecho variar las previsiones previas en el grupo de Bienes Industriales No Energéticos, debido al menor ascenso este mes en Vestido y Calzado. Ello redundará en un descenso de las previsiones para lo que resta de año, que se alinea ahora cerca del 0.1% como inflación media total de 2015, una décima respecto al pronóstico anterior. (Gráfico II.2.4), ello ha reducido también el pronóstico de la inflación subyacente y el de la general en esa misma décima a lo largo del horizonte de previsión.

En este momento se prevé que la inflación subyacente media será del 0.7% ( $\pm 0.11$ ) en 2015; 0.9% ( $\pm 0.55$ ) para 2016 y 1.0% ( $\pm 0.61$ ) en 2017. El pronóstico para la inflación general por su parte se sitúa en el 0.2% ( $\pm 0.22$ ) en 2015; 1.1% ( $\pm 0.96$ ) para 2016 y 1.2% ( $\pm 0.98$ ) en 2017 (Cuadro II.2.1).

Para el mes de julio, prevemos que la inflación anual será del 0.2% ( $\pm 0.14$ ), manteniendo tasas similares hasta octubre. Se prevé que la inflación aumente de 4 décimas en diciembre sobre el dato de noviembre debido al final del efecto escalón de los precios del crudo. (Cuadro II.2.4).

El dato de junio ha venido a moderar las revisiones al alza que el pronóstico de inflación a corto y medio plazo había venido experimentado en los meses

Cuadro II.2.1

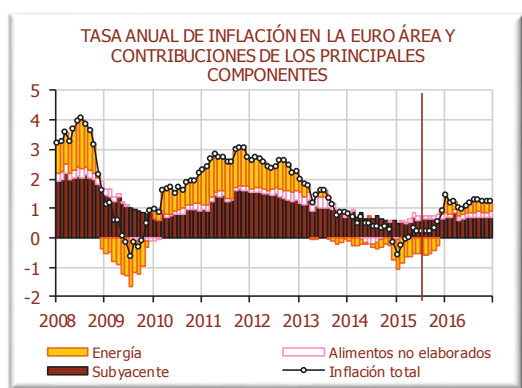
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Jun	Jul				
Subyacente 81.71%	0.8	0.8 ( $\pm 0.13$ )	0.9	0.7 ( $\pm 0.11$ )	0.9 ( $\pm 0.55$ )	0.9 ( $\pm 0.6$ )
Total 100%	0.2	0.2 ( $\pm 0.14$ )	0.4	0.2 ( $\pm 0.22$ )	1.1 ( $\pm 0.96$ )	1.2 ( $\pm 0.98$ )

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

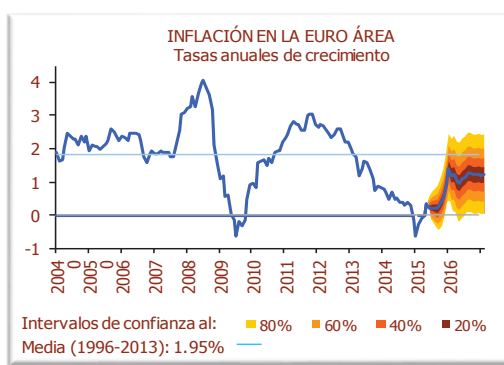
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

*Los datos de Servicios, Vestido y Calzado, que vuelven a tasas algo más moderadas tras su comportamiento al alza en meses anteriores, constituyen la principal razón de la desaceleración observada.*

anteriores. Con todo el panorama se sigue valorando en la misma línea que en el avance anterior. La euro área está manteniendo una política monetaria muy laxa y, a su vez, está presenciando crecimiento llevado por la demanda interna en algunas de sus economías de mayor tamaño, ambos elementos soportan una tasa de inflación en ligero ascenso a lo largo de los próximos meses, si bien aún muy lejos del objetivo “menor pero cercano al 2%” manifestado por el BCE.

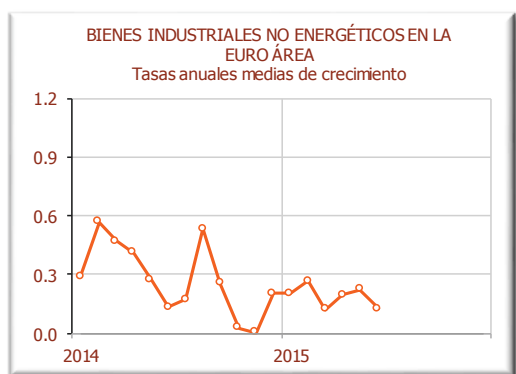
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, junio de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.70	0.75	± 0.38
Tabaco	23.94	3.20	3.34	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.08	0.13	
Manufacturas	266.60	0.30	0.28	± 0.21
Servicios	427.76	1.09	1.21	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.77</b>	<b>0.85</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.88	2.24	± 0.72
Energía	108.07	-5.15	-6.40	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-2.30</b>	<b>-2.90</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.22</b>	<b>0.17</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA < 1)	Prob (IPCA_EA < 1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	<b>Julio</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>99.69%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>98.21%</b>	<b>99.97%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>92.30%</b>	<b>99.38%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>80.94%</b>	<b>96.35%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>55.69%</b>	<b>83.08%</b>
2016	<b>Enero</b>	<b>26.95%</b>	<b>54.69%</b>
	<b>Febrero</b>	<b>39.50%</b>	<b>65.61%</b>
	<b>Marzo</b>	<b>38.98%</b>	<b>63.34%</b>
	<b>Abril</b>	<b>50.02%</b>	<b>72.03%</b>
	<b>Mayo</b>	<b>51.45%</b>	<b>72.15%</b>
	<b>Junio</b>	<b>46.27%</b>	<b>66.89%</b>
	<b>Julio</b>	<b>43.60%</b>	<b>64.18%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>39.01%</b>	<b>59.60%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>39.03%</b>	<b>59.84%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>41.09%</b>	<b>62.00%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>41.14%</b>	<b>62.02%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>40.34%</b>	<b>60.98%</b>

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA													
Tasas anuales de crecimiento													
		IPCA											
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL		Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	Intervalo de confianza 80% *		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9			-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.0	3.3	0.1	1.1	0.7	± 0.11	1.4	-5.1	-2.5	0.2	± 0.22	
	2016	1.3	4.5	0.0	1.2	0.9	± 0.55	1.7	2.4	2.1	1.1	± 0.96	
2017	0.8	4.5	0.0	1.2	0.9	± 0.60	2.2	2.8	2.5	1.2	± 0.98		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0			1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1			0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9			-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1			-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8			-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8			-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8			-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9			-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8			-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7			0.0	-2.0	-1.2	0.4
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7			0.2	-2.6	-1.4	0.3
		Diciembre	0.1	2.6	0.0	1.2	0.7			-1.0	-6.3	-4.1	-0.2
	2015	Enero	-0.1	2.2	-0.1	1.0	0.6			-0.8	-9.3	-5.8	-0.6
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7			0.4	-7.9	-4.5	-0.3
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6			0.7	-6.0	-3.3	-0.1
		Abril	0.2	3.0	0.1	1.0	0.7			1.3	-5.8	-2.9	0.0
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9			2.1	-4.8	-2.0	0.3
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8			1.9	-5.1	-2.3	0.2
		Julio	-0.1	3.5	0.3	1.1	0.8	± 0.13	1.8	-5.2	-2.4	0.2	± 0.14
		Agosto	0.0	3.7	0.1	1.2	0.8	± 0.18	1.9	-5.4	-2.4	0.2	± 0.27
		Septiembre	0.0	3.6	0.2	1.2	0.8	± 0.23	1.7	-5.3	-2.5	0.2	± 0.37
		Octubre	0.0	3.7	0.1	1.2	0.8	± 0.26	1.7	-4.2	-1.8	0.3	± 0.49
		Noviembre	0.2	3.9	0.2	1.2	0.8	± 0.30	1.7	-2.7	-0.9	0.5	± 0.60
		Diciembre	0.3	4.2	0.1	1.1	0.8	± 0.34	2.1	0.9	1.4	0.9	± 0.70
	2016	Enero	0.3	4.8	0.2	1.2	0.9	± 0.38	2.1	5.2	3.9	1.4	± 0.79
		Febrero	0.4	4.2	0.2	1.2	0.8	± 0.43	1.5	3.7	2.8	1.2	± 0.87
		Marzo	0.4	4.2	0.3	1.5	1.1	± 0.48	1.8	2.1	2.0	1.2	± 0.96
		Abril	0.5	4.3	0.0	1.1	0.8	± 0.52	1.7	2.3	2.1	1.0	± 1.03
		Mayo	0.7	4.4	0.0	1.1	0.8	± 0.56	2.0	1.6	1.7	1.0	± 1.10
		Junio	0.7	4.6	0.0	1.2	0.8	± 0.59	2.5	2.0	2.2	1.1	± 1.16
		Julio	0.8	4.7	-0.1	1.2	0.8	± 0.61	2.5	2.5	2.5	1.2	± 1.21
		Agosto	0.9	4.6	0.0	1.2	0.9	± 0.63	2.5	3.5	3.1	1.3	± 1.22
		Septiembre	1.0	4.6	0.1	1.2	0.9	± 0.65	2.4	3.4	3.0	1.3	± 1.23
		Octubre	1.1	4.6	0.0	1.2	0.9	± 0.67	2.1	3.2	2.8	1.2	± 1.21
		Noviembre	1.1	4.7	0.0	1.2	0.9	± 0.67	2.1	3.2	2.7	1.2	± 1.21
		Diciembre	1.1	4.7	0.0	1.2	0.9	± 0.68	2.5	3.0	2.8	1.2	± 1.21

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.7	-3.9	-0.5	-1.5	0.7	0.9	0.8	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.2	0.4	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.2	0.4
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.7	0.4	1.4	0.2	0.2	0.2	1.2
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.4	-0.4	-0.1	0.4	0.3	0.3	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.7	0.2
		2016	0.1	0.3	0.0	0.3	0.1	0.7	0.2	0.4	0.2
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.2	0.0
		2016	0.0	0.4	-0.4	0.3	0.1	0.3	0.2	0.3	0.1
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.9	-0.3	-0.6	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	0.2	-0.2	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	-0.7	-0.7	-0.7	0.1
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.7	0.2	-0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.3	-1.1	0.5	0.3	0.3	0.3	0.4
		2016	0.0	0.2	3.4	-1.1	0.5	0.2	0.1	0.2	0.4
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.0	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.4	0.3	0.3	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.2	0.2	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.3	0.1	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.5	0.3	0.4	0.3
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.9	0.1	0.4	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015





Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																			Reino Unido	Suecia	Dinamarca	
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia	Malta				
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.3	
	2015	0.2	0.3	0.2	0.1	-0.2	0.3	0.7	1.0	-1.5	0.6	0.0	0.3	0.0	-0.5	0.6	-1.8	0.8	1.1	1.2	0.3	0.6	0.4	
	2016	1.2	1.2	1.0	0.8	1.2	1.0	1.6	1.3	-1.0	0.8	1.6	1.2	0.9	0.6	1.4	-1.3	0.9	4.1	1.3	1.9	0.4	1.3	
2017	1.1	1.1	0.8	0.9	0.8	0.9	1.3	1.2	-1.2	0.7	1.8	1.5	1.4	0.7	1.1	-1.4	0.6	4.2	1.3	2.0	0.5	1.3		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.8	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.8	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.7	-0.4	0.2
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.7	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.1	0.3
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.1	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.3	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.3
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	0.9	0.3	0.2
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	-0.1	-0.3	0.2	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	0.0
		Marzo	-0.1	0.1	0.0	0.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	-0.1	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.3	0.1	-0.1	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.4	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.1	0.5	0.4
		Mayo	0.3	0.7	0.3	0.1	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.2	0.9	0.4
		Junio	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	-0.1	0.4	0.4
		Julio	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.4	0.7	1.0	-1.3	0.8	-0.1	0.4	0.1	-0.7	0.4	-2.5	0.8	0.7	1.2	0.2	0.5	0.4
		Agosto	0.2	0.2	0.2	0.0	0.5	1.0	1.1	-1.4	0.6	0.0	0.4	0.2	-0.5	0.9	-2.4	1.2	1.2	1.2	0.2	0.5	0.6	
		Septiembre	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.2	0.6	1.2	1.1	-1.1	0.7	-0.2	0.6	0.2	-0.4	1.2	-2.1	1.0	1.6	1.4	0.4	0.6	0.7
		Octubre	0.3	0.5	0.5	0.2	0.0	0.7	1.3	1.1	-0.9	0.7	0.1	0.7	0.2	-0.3	1.3	-2.3	1.2	2.0	1.4	0.5	0.5	0.6
		Noviembre	0.5	0.7	0.7	0.3	0.4	0.8	1.6	1.1	-1.1	0.9	0.1	0.9	0.4	-0.3	1.8	-2.2	1.4	3.3	1.5	0.8	0.5	0.8
		Diciembre	0.9	1.3	0.9	0.4	1.1	0.9	1.9	1.4	-0.6	1.0	0.4	1.2	0.6	-0.1	2.6	-1.7	1.7	3.7	1.5	1.1	0.5	0.9
	2016	Enero	1.4	1.7	1.3	0.8	1.6	1.3	2.1	1.5	-0.5	1.3	1.1	1.5	0.7	0.4	2.7	-2.0	1.6	4.5	1.4	1.4	0.5	1.3
		Febrero	1.2	1.4	1.1	0.8	1.5	1.3	2.0	1.5	-0.9	1.2	1.3	1.3	0.8	0.5	2.1	-1.9	1.4	4.3	1.3	1.7	0.3	1.3
		Marzo	1.2	1.3	1.0	0.6	1.3	1.3	1.9	1.3	-0.8	0.9	1.4	1.1	0.8	0.4	1.9	-1.5	1.0	4.0	1.5	1.8	0.3	1.2
		Abril	1.0	1.1	1.0	0.8	1.3	1.1	1.7	1.3	-0.8	0.9	1.6	1.2	0.7	0.7	1.8	-1.4	0.8	3.7	1.3	1.9	0.4	1.2
		Mayo	1.0	1.0	0.9	0.7	1.1	0.9	1.5	1.3	-1.0	0.6	1.6	1.1	0.7	0.7	1.4	-1.4	0.5	3.7	1.3	1.9	0.2	1.3
		Junio	1.1	1.2	1.0	0.7	0.9	0.9	1.5	1.3	-1.1	0.7	1.8	1.0	0.8	0.7	1.1	-1.1	0.7	4.0	1.3	2.0	0.5	1.3
		Julio	1.2	1.2	1.1	0.8	1.0	0.9	1.6	1.3	-1.0	0.7	1.8	1.1	0.9	0.7	1.1	-1.0	0.8	4.1	1.3	2.0	0.4	1.3
		Agosto	1.3	1.3	1.0	1.0	1.1	0.9	1.5	1.3	-1.0	0.7	1.8	1.1	0.9	0.7	1.1	-1.0	0.9	4.2	1.3	2.0	0.4	1.3
		Septiembre	1.3	1.2	1.0	0.9	1.1	0.9	1.4	1.3	-1.1	0.7	1.8	1.2	1.0	0.7	1.0	-1.1	0.8	4.2	1.3	2.0	0.4	1.3
		Octubre	1.2	1.2	1.0	0.9	1.2	0.9	1.4	1.3	-1.2	0.7	1.8	1.3	1.0	0.7	1.0	-0.9	0.8	4.2	1.3	2.0	0.4	1.3
		Noviembre	1.2	1.2	0.9	0.9	1.1	0.9	1.3	1.3	-1.1	0.7	1.8	1.3	1.1	0.7	1.0	-1.0	0.8	4.2	1.3	2.0	0.4	1.3
		Diciembre	1.2	1.1	0.9	0.9	1.0	0.9	1.3	1.2	-1.3	0.7	1.8	1.4	1.2	0.7	0.8	-1.2	1.0	4.2	1.3	2.0	0.4	1.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.3	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.6	-1.2	-1.1	-2.5	-1.6	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.9	-1.1	-0.6
		2016	-1.1	-0.8	-0.8	-2.1	-1.1	-0.8	-1.9	-1.3	-1.1	-1.2	0.0	-0.4	0.0	-0.7	-1.0	-1.1	-0.1	0.3	-1.3	-0.6	-1.1	-0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5
		2015	0.6	0.9	0.7	0.3	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.9
		2016	0.4	0.6	0.5	0.2	0.1	0.8	2.3	0.3	-0.5	-0.1	0.5	0.5	-0.1	0.2	1.5	0.6	0.2	0.3	0.5	0.5	0.7	0.8
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	0.4	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.2
		2015	1.1	0.6	0.8	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.6	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.2	0.4	0.7	2.0	0.5	1.3	0.2	1.2	1.9	1.7	0.5	0.5	0.2	0.8	0.2	1.1	0.4	0.3	1.0	0.3	0.1	0.5
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.3	0.4	0.1	
		2015	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.3	0.2	0.2
		2016	0.0	-0.2	0.1	0.6	0.9	0.6	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.3	2.6	0.4	0.3	0.1
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.3	0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	1.1	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0
		2016	0.2	0.0	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.0	0.4	0.3	0.6	0.2	1.1	0.5	0.3	1.0	0.2	0.3	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.1	0.1	1.0	0.0	-0.3	-0.1
		2016	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	-0.5	0.2	0.0	0.8	0.0	0.1	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.3	1.0	0.0	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-0.5	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	-0.6	0.3	-0.5	-2.0	-1.0	0.3	-1.5	-0.6	-1.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	-0.8	-1.0	-0.7	-0.1	0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
		2016	-0.6	0.4	-0.4	-1.9	-0.9	0.3	-1.4	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.8	-1.0	-0.5	-0.1	0.3	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.1	0.1	0.6	-0.3	0.0	-0.1	1.7	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.3	-0.1	0.2	1.4	0.2	-0.3	0.3	0.2	0.5	0.1	0.1
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.1	-0.1	1.7	0.1	-1.2	-0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	1.4	0.2	-0.2	0.3	0.2	0.5	0.0	0.1
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	-0.2	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.4	0.0	-0.2	1.9	0.0	0.1	-0.1	0.9	1.9	0.6	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.2	-0.3	0.2	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4
		2016	0.4	-0.1	-0.3	1.9	0.1	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.6	0.5	0.0	0.1	0.4	0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.4	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1
		2015	0.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.6	0.0	0.3	-0.6	0.2	-0.1	0.1
		2016	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2	
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.2	-0.1	-0.3	
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.1	0.1	-0.9	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.4	0.0	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.9	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.3	0.6	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.2	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-1.1	-0.4	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2
		2016	0.3	0.6	0.3	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	-0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015



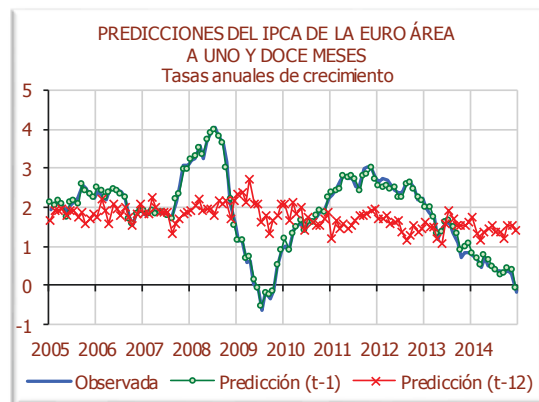
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

<b>INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA</b> <b>Tasas anuales, junio de 2015</b>				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.70	0.75	± 0.38
Tabaco	23.94	3.20	3.34	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.08	0.13	
Manufacturas	266.60	0.30	0.28	± 0.21
Servicios	427.76	1.09	1.21	
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.77</b>	<b>0.85</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	1.88	2.24	± 0.72
Energía	108.07	-5.15	-6.40	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-2.30</b>	<b>-2.90</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.22</b>	<b>0.17</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

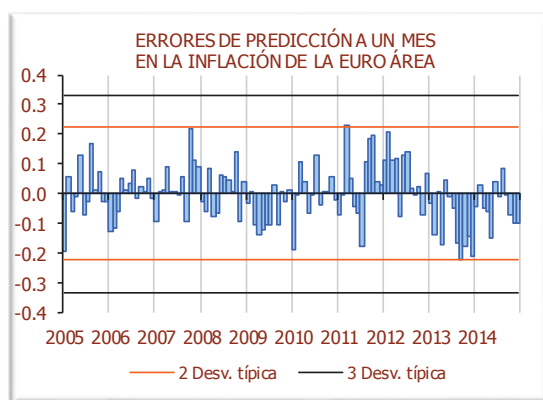
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.9

<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA</b> <b>Tasas anuales, marzo de 2015</b>				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	-0.1	<b>0.7</b>	± 0.29
Francia	206.11	-0.3	<b>0.5</b>	± 0.20
Italia	175.21	0.2	<b>0.2</b>	± 0.23
España	110.95	-1.0	<b>-0.1</b>	± 0.15
Holanda	50.96	-0.5	<b>0.4</b>	± 0.33
Bélgica	36.11	-0.4	<b>0.3</b>	± 0.32
Austria	34.27	0.5	<b>1.4</b>	± 0.37
Grecia	23.52	-1.9	<b>-1.8</b>	± 0.78
Portugal	21.07	-0.1	<b>0.1</b>	± 0.66
Finlandia	19.27	-0.1	<b>1.2</b>	± 0.37
Irlanda	13.40	-0.4	<b>0.4</b>	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.6	<b>0.0</b>	
Eslovenia	3.75	-0.5	<b>0.1</b>	± 0.24
Luxemburgo	3.07	-0.3	<b>0.4</b>	± 0.32
Chipre	2.33	-0.8	<b>0.3</b>	
Letonia	2.47	0.0	<b>0.7</b>	
Estonia	1.80	-0.2	<b>0.5</b>	
Malta	0.96	0.6	<b>0.7</b>	
Reino Unido		0.0	<b>1.3</b>	± 0.33
Suecia		0.7	<b>0.3</b>	± 0.50
Dinamarca		0.0	<b>0.3</b>	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015



## II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en junio fue del 0.2%, lo que supone una desaceleración respecto a al 0.3% observado en mayo de 1 décimas. En este comportamiento influye el más lento ascenso en los precios de los servicios respecto al observado en el mes anterior. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.2% ( $\pm 0.22$ ) manteniendo el pronóstico anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve hasta el 1.1% ( $\pm 0.96$ ), una décima menos que el pronóstico anterior véase Cuadro II.3.1. Entendemos que la depreciación del euro frente al dólar, encarecedora de las importaciones y los efectos tanto monetarios como reales de la expansión cuantitativa llevada a cabo por el BCE, hacen más probables revisiones al alza que a la baja de nuestros pronósticos en los próximos meses. En este momento la probabilidad de que la inflación media del año 2015 se sitúe por debajo de cero es del 15.95%. El efecto base de los precios del crudo sitúa la inflación en diciembre cerca del 1% anual, con una probabilidad del 55.7% de que sea inferior a dicha cifra.

En junio el que el stock de crédito al sector privado en la Euro Área ha vuelto a aumentar, repitiendo la tasa del 0.6% anual observada en mayo. El crédito a las empresas no financieras disminuyó un 0.2%, pero el crédito a los hogares creció un 1.2%, en ambos casos respecto a mayo del año anterior. Respecto a la oferta monetaria, medida por el agregado M3, esta habría crecido aproximadamente al 5.0% anual en junio, es decir, al mismo ritmo que el mes previo.

La actuación del BCE en el ámbito de las medidas de política monetaria ha sido la siguiente en el mes de julio:

En el ámbito de la fijación de los tipos de interés, tras la reunión del 4 de julio no se han variado los niveles previos. El tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1.). La

próxima reunión que versará sobre política monetaria se celebra el próximo 3 de septiembre.

Por otro lado, los últimos datos acerca de las medidas no convencionales de liquidez, muestran que las compras de bonos del programa CBPP3 (Covered Bonds) han alcanzado en julio un volumen total de 101.700 millones de euros, de los que 7.1 millones de euros corresponden a operaciones llevadas a cabo en dicho mes. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities) ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 9.500 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en mayo de 900 millones de euros. En cuanto al programa PSPP, dedicado a la compra de valores públicos, alcanzó un valor de 237.900 millones a finales de mayo, ascendiendo a 44.000 millones de euros las operaciones realizadas durante el mes (Véase Gráfico II.3.5).

Acorde con los datos parece que los efectos de la expansión cuantitativa comenzada en marzo por el BCE empiezan a dejarse notar, especialmente en oferta monetaria y crecimiento, aún a tasas lentas, del crédito. Las expectativas de inflación a un año, no obstante, aún son prácticamente la mitad del objetivo "cercano pero inferior al 2%" declarado por el BCE. No se prevén atendiendo a estas variables, cambios muy importantes en el signo de la política monetaria.

*Las perspectivas de inflación a un año vista siguen muy lejos del objetivo del BCE, por lo que no se esperan cambios importantes en la política monetaria corto plazo.*

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Jun	Jul				
Subyacente 81.71%	0.8	0.8 ( $\pm 0.13$ )	0.9	0.7 ( $\pm 0.11$ )	0.9 ( $\pm 0.55$ )	0.9 ( $\pm 0.6$ )
Total 100%	0.2	0.2 ( $\pm 0.14$ )	0.4	0.2 ( $\pm 0.22$ )	1.1 ( $\pm 0.96$ )	1.2 ( $\pm 0.98$ )

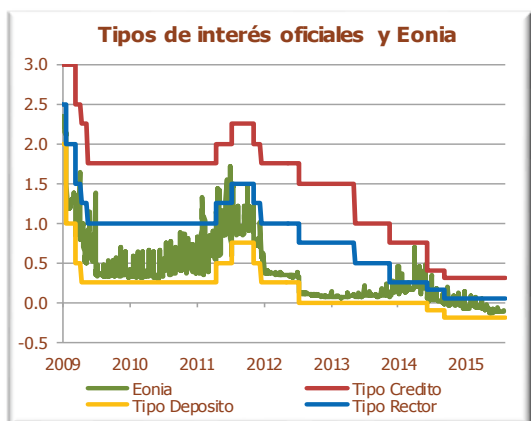
\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015

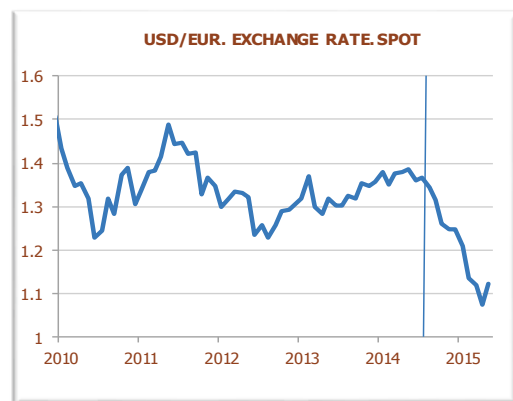


Gráfico II.3.1



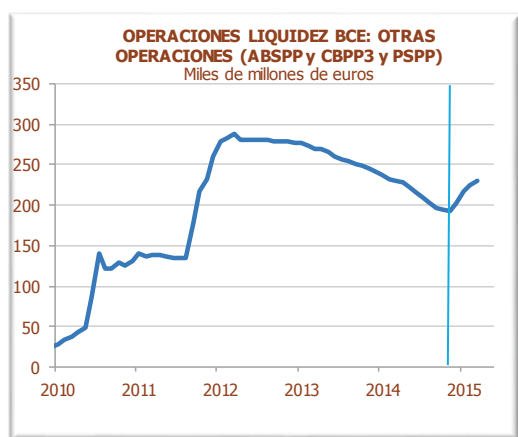
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 31 de julio de 2015

Gráfico II.3.3



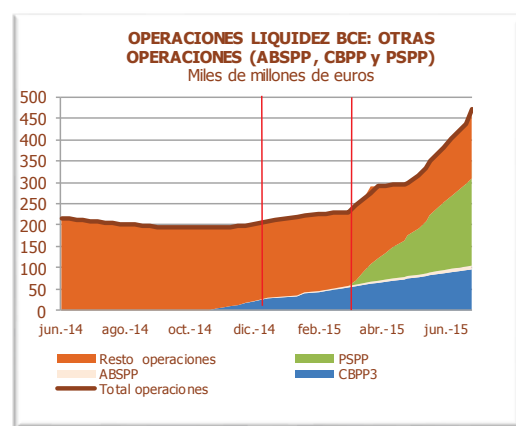
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 31 de julio de 2015

Gráfico II.3.3\*



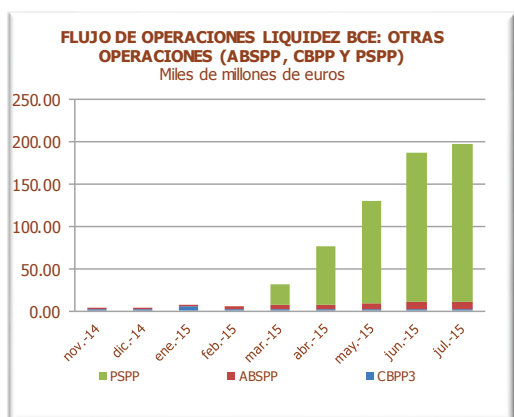
Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 31 de julio de 2015

Gráfico II.3.4\*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 31 de julio de 2015

Gráfico II.3.5\*



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 31 de julio de 2015

\*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

\*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

\*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo semanal de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

### III. ESTADOS UNIDOS

#### III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

El IPI crece 1.5 puntos menos de lo previsto en junio debido al comportamiento de los bienes de capital.

Los pronósticos se revisan a la baja, una décima para 2015 y 2016 cuyo crecimiento medio anual queda en el 2.6% y 3.2% respectivamente y dos décimas para 2017 hasta el 2.5%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de		
		Duradero	No Duradero	Equipo	material	TOTAL	
TASA MEDIA ANUAL		2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3
		2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8
		2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9
		2014	6.0	1.9	3.7	5.1	4.1
		2015	4.3	1.5	2.1	2.4	2.6
		2016	5.1	1.5	2.5	2.6	3.2
		2017	4.7	1.6	2.4	2.5	2.5
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.6	1.7	3.5	5.2	4.1
		III	7.1	1.5	3.8	5.4	4.3
		IV	5.7	1.4	4.2	5.9	4.5
	2015	I	4.7	1.7	2.9	4.8	3.5
		II	5.5	1.3	2.1	2.4	1.9
		III	3.4	1.5	1.8	1.4	2.6
		IV	3.4	1.6	1.5	1.1	2.5
	2016	I	4.5	1.5	2.0	1.5	3.1
		II	4.5	1.6	2.5	2.6	4.0
		III	5.5	1.6	2.7	3.0	2.8
		IV	5.8	1.5	2.9	3.2	2.9

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	4.2	2.6
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	3.6	3.0
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	2.8	3.6
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	2.3	4.0
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.3	1.8	4.1
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.3	1.5	4.0
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.4	2.5	2.8
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	4.3	2.5	2.8
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	2.7	2.8
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	4.2	2.7	2.8
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	4.8	2.3	3.0
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	4.6	2.4	3.0

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 15 de julio de 2015





### III.2. INFLACIÓN

La variación mensual del PCE subyacente de junio fue exactamente igual a la prevista: 0.15%<sup>1</sup>. No obstante, el Departamento de Comercio revisó al alza los datos de los años 2013 y 2014, aunque aún no se dispone del detalle.

Esta revisión al alza, junto con el dato del IPC de junio, modifica ligeramente nuestras expectativas al alza quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente<sup>2</sup>, en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión. Como se comentó en el informe sobre el IPC, dentro de la inflación subyacente se han producido desviaciones a la baja compensadas con otras partidas al alza. A la baja destacan: los bienes no duraderos, servicios médicos (por servicios hospitalarios) y transporte (tarifas aéreas y marítimas). Al alza: los alquileres efectivos y los alquileres imputados (estos últimos con una desviación o innovación significativa).

Fuera de la inflación subyacente, los alimentos registraron un aumento superior al previsto, especialmente en los precios de las carnes. En esta ocasión otros indicadores que afectan al IPC han registrado algunos cambios significativos en sentidos opuestos. El primer lugar, los precios del West Texas bajaron más del 8% sobre el nivel de pasado informe. En segundo lugar, los precios de producción de bienes no duraderos registraron una fuerte innovación al alza. Y finalmente, la tasa de paro bajó algo más de lo previsto.

Las presiones sobre la inflación subyacente vienen del mejor comportamiento del mercado laboral, de la innovación al alza en los precios de producción de bienes no duraderos y de la innovación en los alquileres de la vivienda imputada, elevando algo las expectativas.

No obstante, la bajada del crudo compensa el impulso de la subyacente, manteniendo las expectativas sobre el IPC general. Se prevé que la tasa anual del IPC general siga remontando hasta valores cercanos al

2,0% a principios de 2016, para luego moderar algo.

El dato del IPC de junio, así como la revisión al alza por parte del Departamento de Comercio de los años 2013 y 2014, modifican nuestras expectativas algo al alza, quedando nuestras previsiones para el PCE subyacente<sup>2</sup>, en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión<sup>3</sup>.

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.2	1.9	1.4	1.2	
	2016	1.6	2.1	1.9	1.8	
	2017	2.0	2.2	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2014	Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.4	1.1
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.0
		Febrero	0.0	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.1	1.8	1.3	1.1
		Abril	-0.2	1.8	1.3	1.1
		Mayo	0.0	1.7	1.3	1.1
		Junio	0.1	1.8	1.3	1.0
		Julio	0.2	1.8	1.3	1.0
		Agosto	0.2	2.0	1.4	1.1
		Septiembre	0.1	2.0	1.5	1.2
		Octubre	0.2	2.0	1.6	1.3
		Noviembre	0.6	2.1	1.6	1.4
		Diciembre	1.2	2.2	1.7	1.5

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de agosto de 2015

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20150617.pdf>

*Las expectativas sobre la inflación subyacente del PCE se elevan hasta el límite superior del intervalo central considerado por la FED*



Gráfico III.2.1

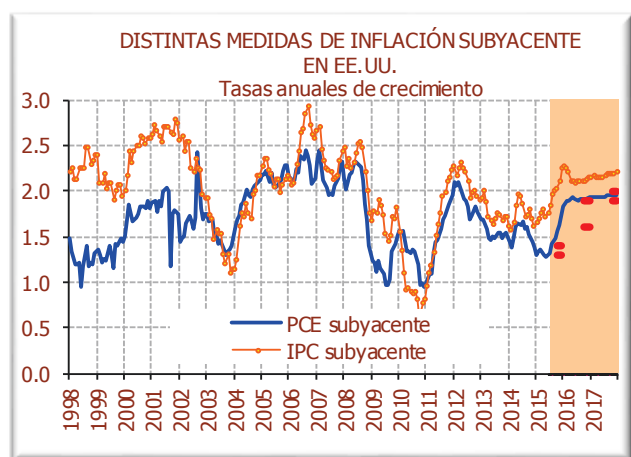


Gráfico III.2.2

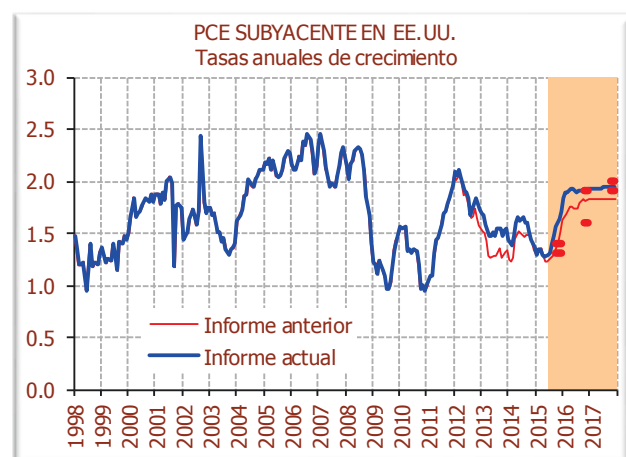


Gráfico III.2.3

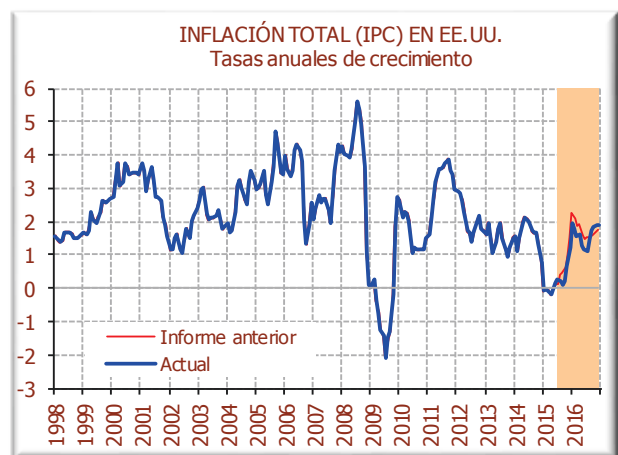


Gráfico III.2.4

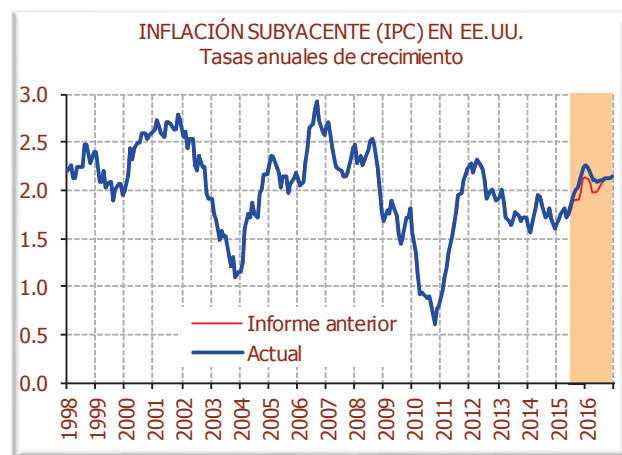


Gráfico III.2.5

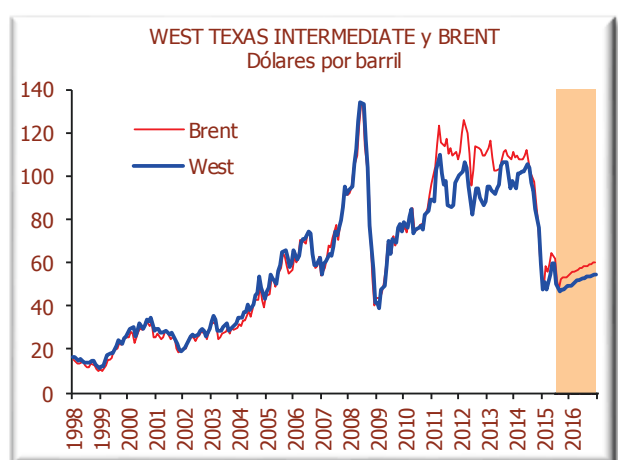
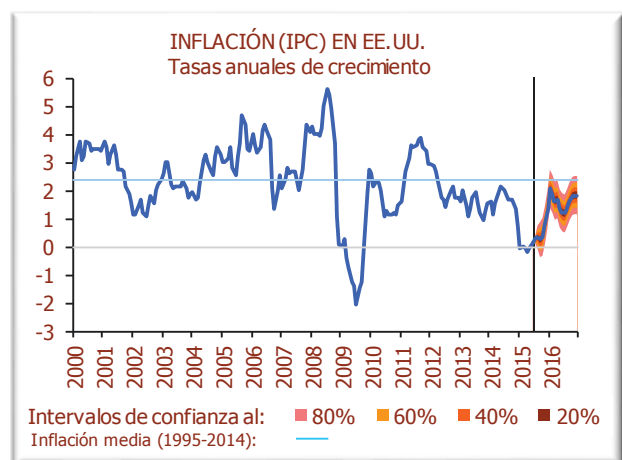


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 3 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 25 de junio de 2015

Gráfico III.2.7

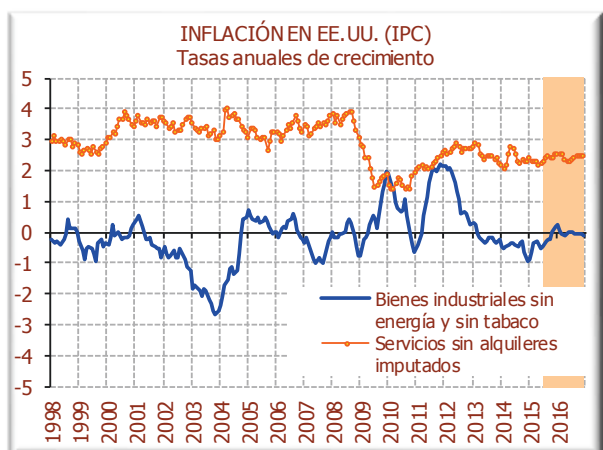


Gráfico III.2.8

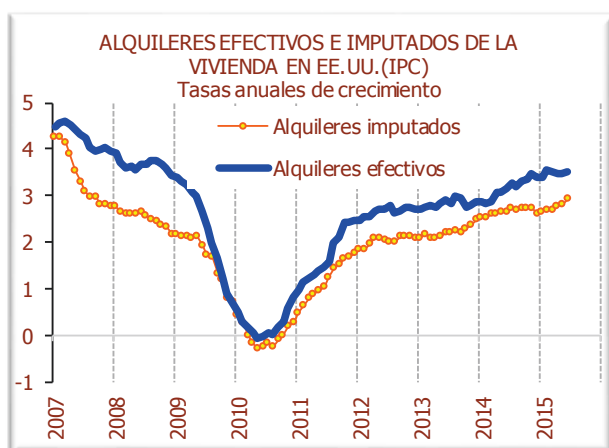


Gráfico III.2.9

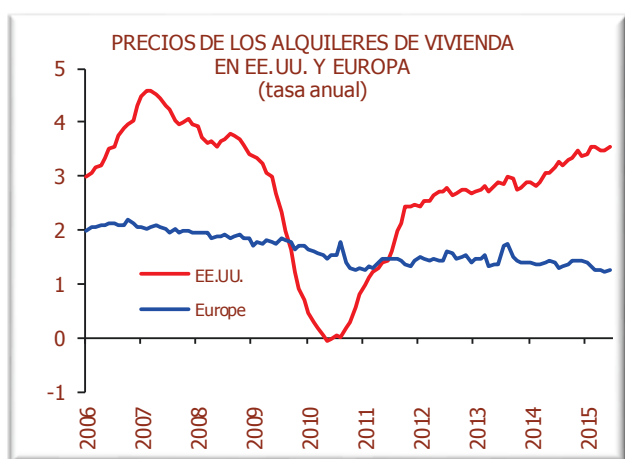


Gráfico III.2.10

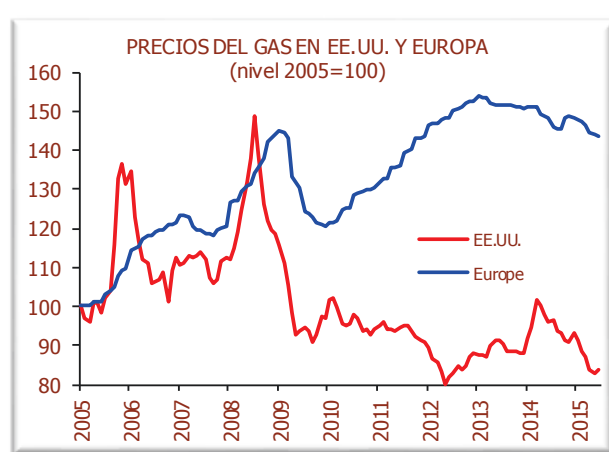


Gráfico III.2.11

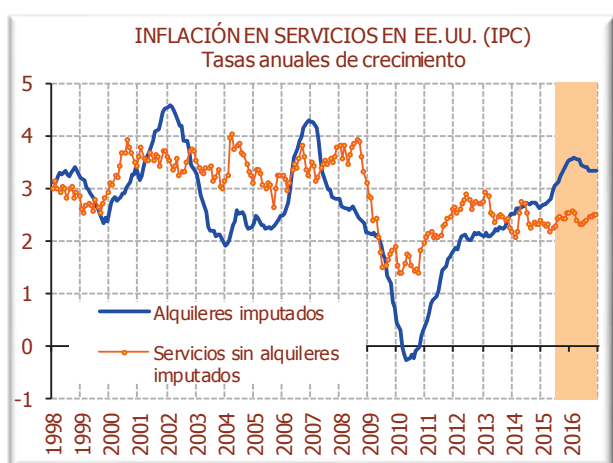
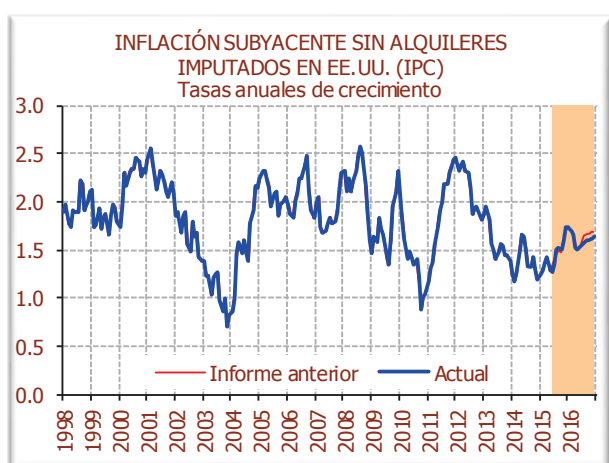


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 3 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 25 de junio de 2015

Gráfico III.2.13

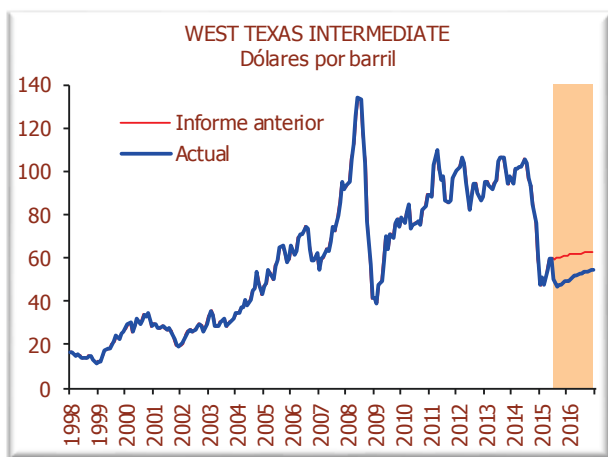


Gráfico III.2.14

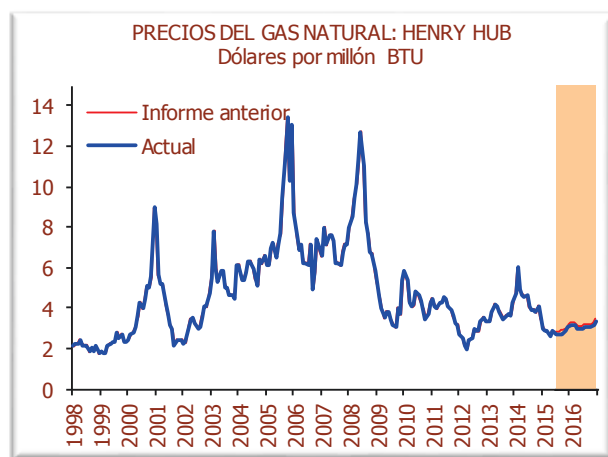


Gráfico III.2.15

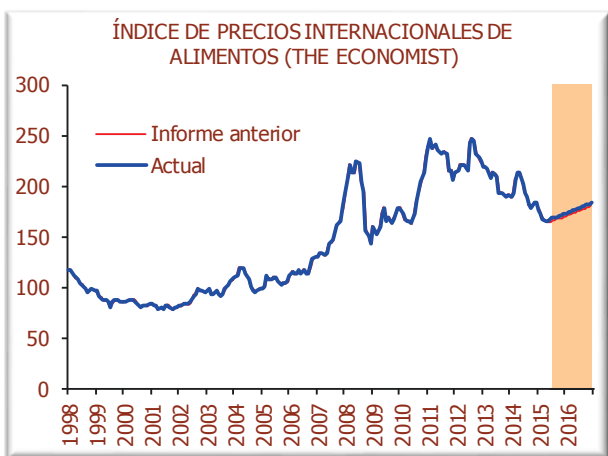


Gráfico III.2.16

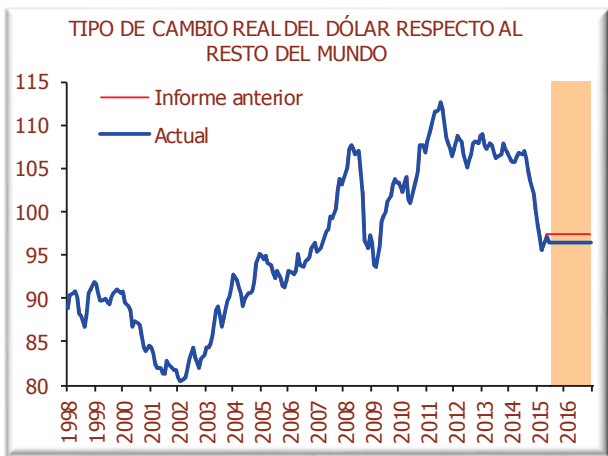


Gráfico III.2.17

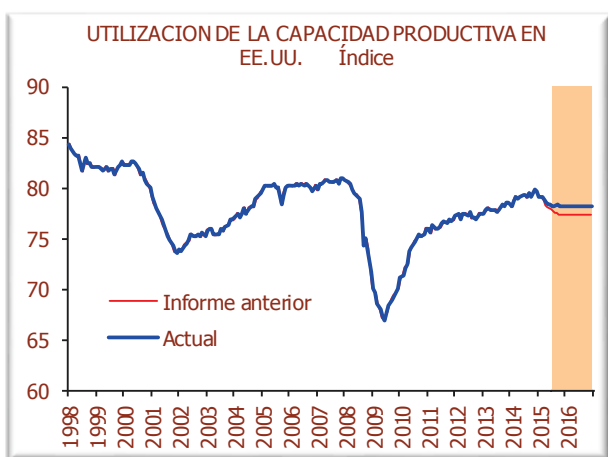
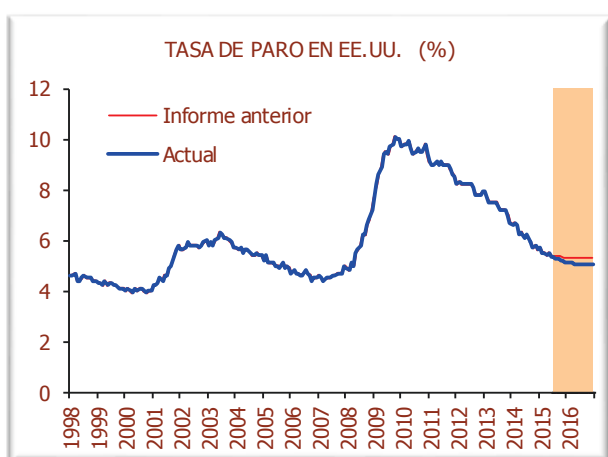


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 3 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 25 de junio de 2015



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	1.2	1.5	0.4	0.6
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.8	2.4	0.1	0.6
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	1.8	0.3	0.6
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-24.0	-11.0	-2.5	-7.0
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-10.3	2.2	-0.9	-0.8
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.3	-4.6	-0.3	-1.3
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-26.6	-5.2	-3.7	-6.3
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.4	-4.4	-2.3	-3.9
			22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.4	-0.3	-0.7	0.0	
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-0.9	0.6	0.7	0.8
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-0.8	-0.5	0.0	0.0
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	2.5	2.5	0.0	0.0
			19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.2	0.1	0.0	0.0	
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	3.0	3.4	0.2	0.3
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	3.9	0.1	0.2
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.2	1.5	-0.3	-0.8
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	2.1	2.2	-0.3	-0.5
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-2.4	-1.0	0.2	0.4
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.7	3.7	0.0	0.4
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.5	0.1	0.4
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	2.8	0.1	0.1
			77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.9	2.1	0.1	0.1	
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.2	1.6	-0.1	-0.2	

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de agosto de 2015

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-13.0	-5.5	-1.1	-3.2							
		Utilización de la capacidad productiva	7.5	3.3	1.3	0.9	1.5	-0.8	-0.3	0.6	0.6							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-7.9	-0.2	-0.5	-0.4							
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-9.4	-0.2	-0.4	-0.3							
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-12.6	4.9	0.7	0.7							
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-45.7	3.5	-6.5	-6.0							
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-36.0	9.6	-1.9	-1.6							
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-1.7	-0.1	0.0	0.0							
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.6	0.8	-0.1	0.0							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.5	1.6	0.0	0.0							
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	3.8	3.2	0.5	0.4								

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de agosto de 2015



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														PCE SUBYACENTE	
Tasas anuales de crecimiento															
		IPC													
		Subyacente						Residual							
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos	Energía	TOTAL	TOTAL 100%		Intervalo de confianza 80% *
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total								
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%			
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6		
	2015	-0.8	0.3	-0.2	3.0	2.3	2.6	1.88	± 0.16	1.9	-16.4	-5.4	0.19	± 0.30	
	2016	-0.3	0.4	0.1	3.4	2.4	2.8	2.14	± 0.34	1.8	-4.4	-0.3	1.60	± 0.38	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6	
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1	
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5	
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0	
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1	
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1	
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0	
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7	
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7	
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.7	
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.2	-4.8	0.0	1.3	
		Diciembre	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.3	2.4	1.6		3.4	-10.6	-2.1	0.8	
	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1	
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0	
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1	
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2	
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0	
		Junio	-0.73	-0.18	-0.44	2.95	2.23	2.51	1.76		1.80	-15.01	-5.17	0.12	
		Julio	-0.71	-0.02	-0.34	3.04	2.28	2.58	1.84	± 0.09	1.65	-14.39	-4.96	0.23	± 0.12
		Agosto	-0.6	0.2	-0.2	3.1	2.4	2.7	2.0	± 0.16	1.6	-15.7	-5.4	0.2	± 0.41
		Septiembre	-0.5	0.2	-0.2	3.2	2.4	2.7	2.0	± 0.22	1.4	-17.5	-6.2	0.1	± 0.62
		Octubre	-0.6	0.2	-0.2	3.3	2.4	2.8	2.0	± 0.28	1.4	-17.2	-5.8	0.2	± 0.68
		Noviembre	-0.3	0.4	0.1	3.4	2.4	2.8	2.1	± 0.33	1.3	-13.9	-4.4	0.6	± 0.68
		Diciembre	0.0	0.5	0.3	3.5	2.5	2.9	2.2	± 0.36	1.3	-9.1	-2.5	1.2	± 0.68
	2016	Enero	0.1	0.5	0.3	3.5	2.5	2.9	2.3	± 0.38	1.4	-0.4	0.8	1.9	± 0.68
		Febrero	-0.2	0.4	0.2	3.6	2.5	2.9	2.2	± 0.38	1.4	-2.3	0.1	1.8	± 0.68
		Marzo	-0.3	0.3	0.0	3.6	2.5	2.9	2.2	± 0.40	1.6	-5.3	-0.9	1.5	± 0.68
		Abril	-0.6	0.5	0.0	3.5	2.4	2.8	2.1	± 0.43	1.9	-4.1	-0.2	1.6	± 0.68
		Mayo	-0.5	0.5	0.0	3.5	2.3	2.8	2.1	± 0.47	1.9	-7.7	-1.6	1.3	± 0.68
		Junio	-0.4	0.5	0.1	3.4	2.3	2.7	2.1	± 0.52	1.9	-8.8	-2.1	1.2	± 0.68
		Julio	-0.3	0.4	0.1	3.4	2.3	2.8	2.1	± 0.52	1.9	-9.4	-2.3	1.1	± 0.68
		Agosto	-0.2	0.3	0.1	3.4	2.4	2.8	2.1	± 0.52	2.0	-6.2	-1.0	1.4	± 0.68
		Septiembre	-0.2	0.3	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 0.52	1.9	-2.9	0.2	1.7	± 0.68
		Octubre	-0.2	0.2	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 0.52	2.0	-1.2	0.9	1.9	± 0.68
		Noviembre	-0.2	0.2	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 0.52	2.1	-0.9	1.1	1.9	± 0.68
		Diciembre	-0.2	0.2	0.0	3.3	2.5	2.8	2.1	± 0.52	2.1	-1.3	1.0	1.9	± 0.68

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de agosto de 2015





Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.												
Tasas mensuales de crecimiento												
IPC												
Subyacente												
Residual												
TOTAL												
TOTAL 100%												
IR Diciembre '13												
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)												
Enero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Febrero												
2013												
2014												
2015												
2016												
Marzo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Abril												
2013												
2014												
2015												
2016												
Mayo												
2013												
2014												
2015												
2016												
Junio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Julio												
2013												
2014												
2015												
2016												
Agosto												
2013												
2014												
2015												
2016												
Septiembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Octubre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Noviembre												
2013												
2014												
2015												
2016												
Diciembre												
2013												
2014												
2015												
2016												

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de agosto de 2015

### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en junio un 2.0% por debajo de máximos del ciclo anterior, con tendencia a la baja. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas). Los niveles en la vivienda usada están un 19.8% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen, los fuertes aumentos mensuales en permisos y venta de viviendas nuevas y usadas, motivadas quizás por el efecto embalse que se produjo por las malas condiciones climáticas de los meses de febrero y marzo. Como se puede apreciar en los gráficos de la última hoja del informe la recuperación de estas partidas después de un mal invierno es espectacular.

En materia de precios, como se ha comentado, la evolución reciente de los precios es más moderada y se aleja de los máximos del ciclo anterior.

Para los datos de volumen del próximo mes de julio las expectativas son normalización con ligeros descensos en el número de permisos y viviendas iniciadas y aumentos en venta de vivienda nueva.

En definitiva, como se ha venido indicando en los informes anteriores, el intenso invierno propició que quedaran pendiente decisiones de compra y construcción que se están poniendo en marcha en los meses de mayo y junio, esperando que se establezca el sector próximamente con una ligera recuperación.

Gráfico A

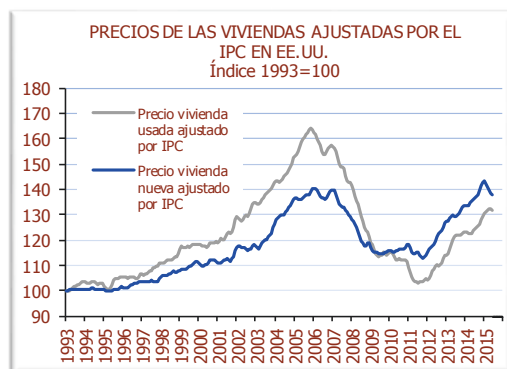
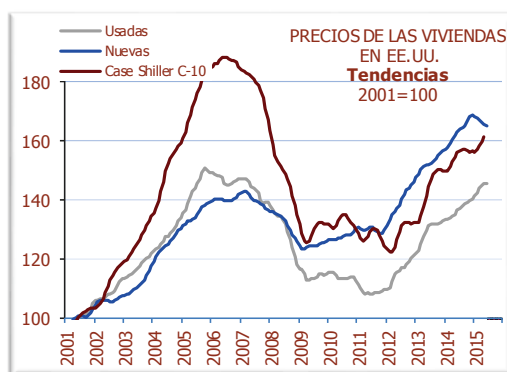


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAI (UC3M)

Fecha: 28 de julio de 2015

*Los datos del mes de junio relativos al mercado inmobiliario de EEUU fueron en general positivos, en especial los permisos de edificación que se han impulsado con fuerza tras un invierno complicado.*

*El dato negativo lo puso la venta de vivienda nueva que no termina de recuperarse.*

*Hay que tener presente que el tipo de interés hipotecario está subiendo desde el 3.67% de abril al 3.98% de junio.*

*Y en materia de precios, tanto los de la vivienda nueva como usada registraron los valores algo inferiores a lo esperado, lo que es de agradecer.*

Gráfico III.3.1.a

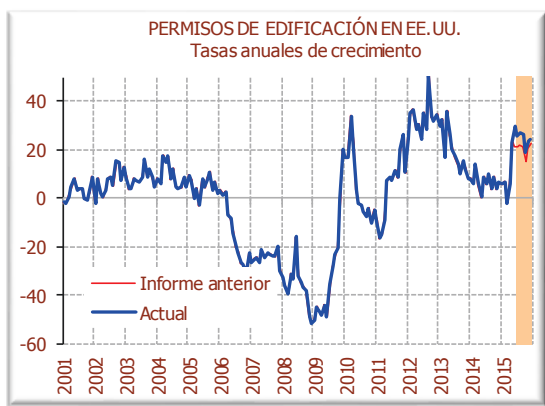


Gráfico III.3.1.b

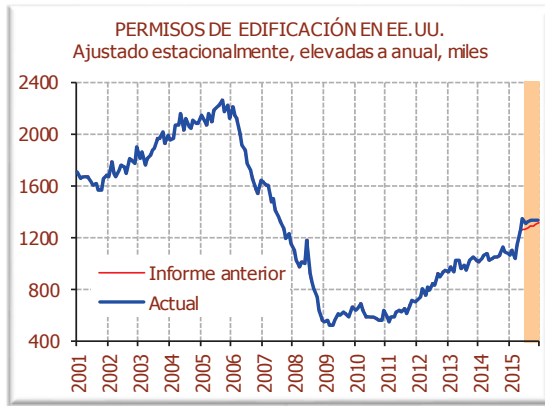


Gráfico III.3.2a

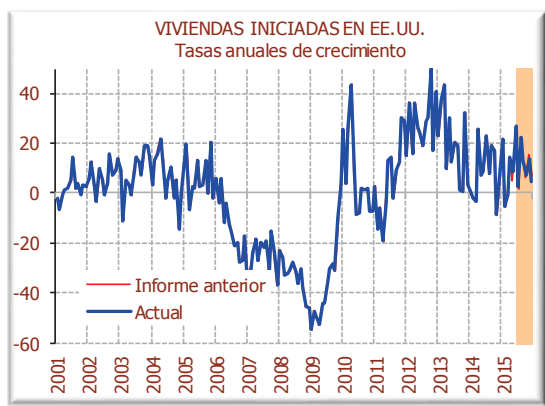


Gráfico III.3.2b

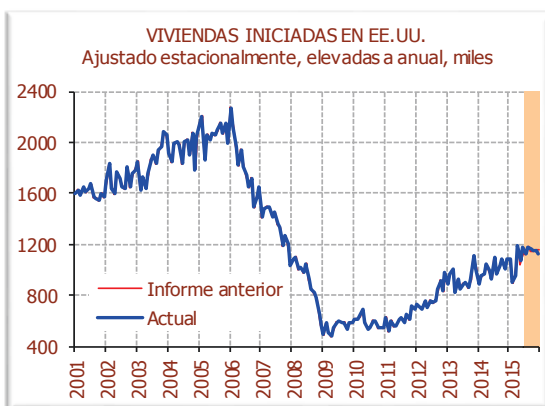
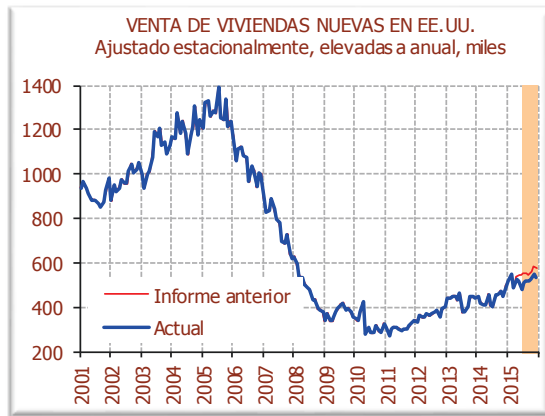


Gráfico III.3.3a



Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de julio de 2015



Gráfico III.3.4a

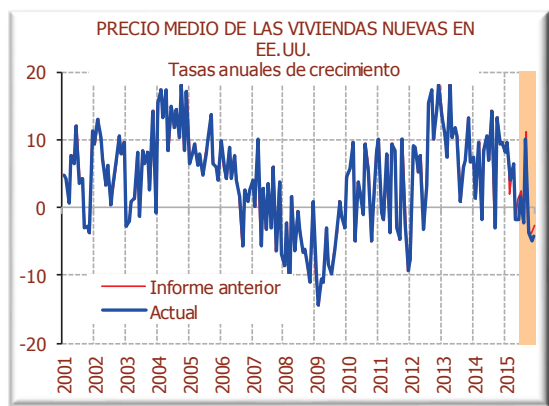


Gráfico III.3.4b

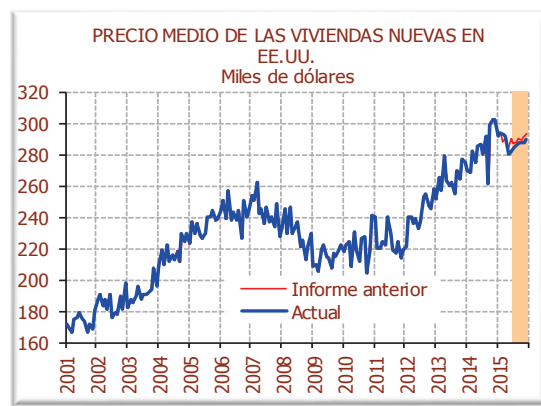


Gráfico III.3.5a

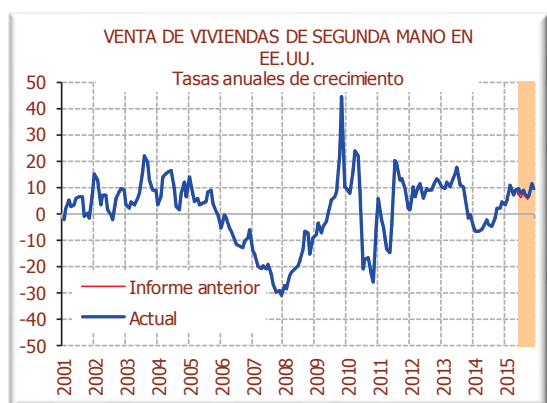


Gráfico III.3.5b

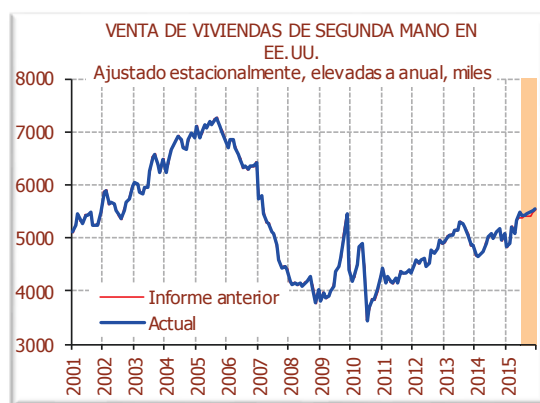


Gráfico III.3.6a

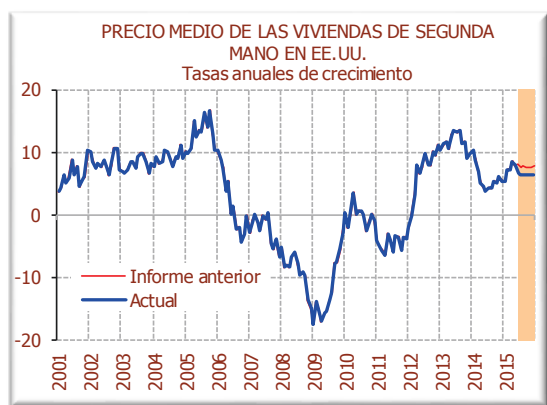
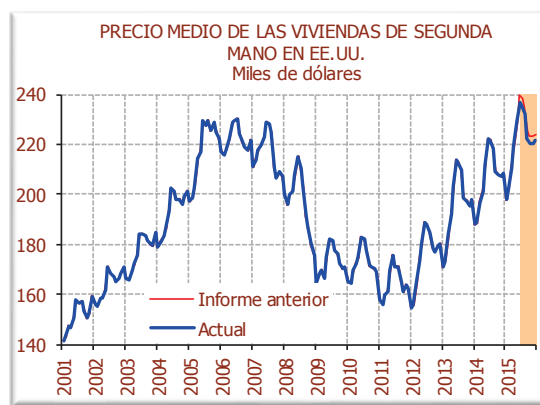


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 28 de julio de 2015

## IV. ESPAÑA

**Los datos de empleo no modifican el actual pronóstico sobre el PIB nacional: la economía española crecerá un 3.1% ( $\pm 0.8$ ) en 2015 y un 2.9 ( $\pm 1.7$ ) en 2016,**

**Las sorpresas contrapuestas en Bienes Intermedios y Bienes de Equipo dejan las expectativas sobre el IPI en el 2.9% ( $\pm 0.9$ ) para 2015, cerca del nivel previo. La cifra para 2016 se reduce hasta el 3.8% ( $\pm 2.9$ ).**

**La inflación interanual de mayo sorprende a la baja con un 0.2% negativo por el comportamiento de la energía. Las previsiones sobre la inflación media prevista no varían: 0.3% ( $\pm 0.4$ ) negativo para 2015 y 1.0% ( $\pm 1.43$ ) para 2016.**

**El crecimiento del empleo EPA fue algo mas bajo de lo que las Afiliaciones a la Seg. Soc. hacían prever. No obstante el pronóstico de crecimiento medio anual no cambia: 3.0% para 2015 y 3.1% para 2016**

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
					(±0.8)	(±1.7)				
PIB pm. <sup>1</sup>					-0.6	-2.1	-1.2	1.4	3.1 (±0.8)	2.9 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.2	3.3			
	Gasto en consumo final AA. PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	1.2	0.2			
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	5.6	6.5			
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.4	7.4			
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	4.9	4.7			
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	12.2	8.6	11.1			
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	3.2	2.9			
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.6	4.2			
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.2	6.1			
Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.8	-0.1	0.0				
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	-1.8	-0.7			
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	2.1	2.3			
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	1.7	1.8			
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	7.3	4.6			
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.3	3.4			
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	4.1	4.3			
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.0	0.7			
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.8	1.5			
Precios IPC <sup>2</sup>										
Total					3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.1 (±0.5)	1.2 (±1.4)
Subyacente					1.7	1.6	1.4	0.0	0.5 (±0.3)	0.8 (±0.9)
dic / dic					2.4	2.9	0.3	-0.4	0.6	1.0
Sector exterior										
Saldo balanza cta. Cte. (mM€)					-39.0	-12.4	8.0	-	-	-
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)					-3.6	-0.6	1.5	-	-	-
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*					-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup>					-2.0	-6.4	-1.7	1.5	2.9 (±0.9)	3.8 (±2.9)
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA <sup>4</sup>										
Ocupados					-1.6	-4.3	-2.8	1.2	3.0	3.1
Agricultura y pesca					-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.1	0.9
Industria					-1.7	-4.6	-5.2	1.0	5.2	3.2
Construcción					-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	12.3	9.0
Servicios					0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.2	2.7
Activos					0.3	0.0	-1.1	-1.0	0.3	0.6
Tasa de paro					21.4	24.8	26.1	24.4	22.4	20.9
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL <sup>1</sup>										
Ocupados a Tiempo Completo					-2.2	-4.8	-3.4	0.0	3.1	3.3

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(\*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 28 de mayo de 2015

(2) 14 de julio de 2015

(3) 6 de julio de 2015

(4) 23 de julio de 2015

Gráfico IV.1

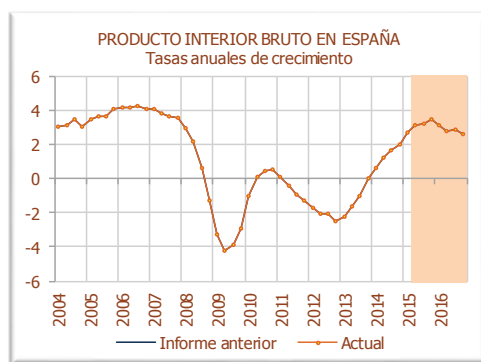


Gráfico IV.2

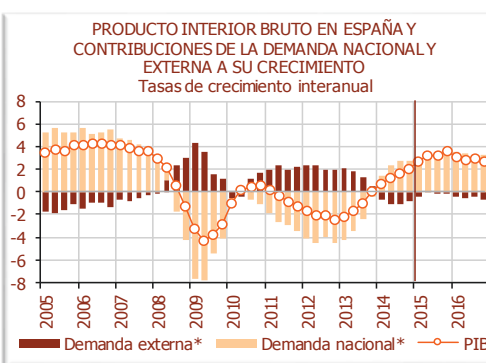


Gráfico IV.3

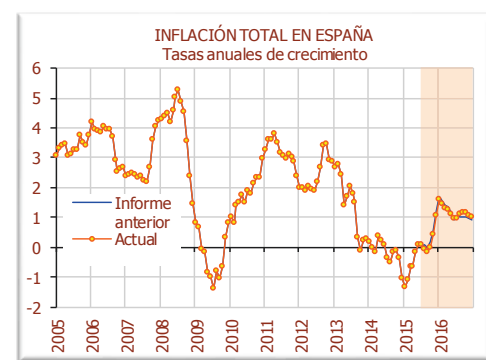


Gráfico IV.4

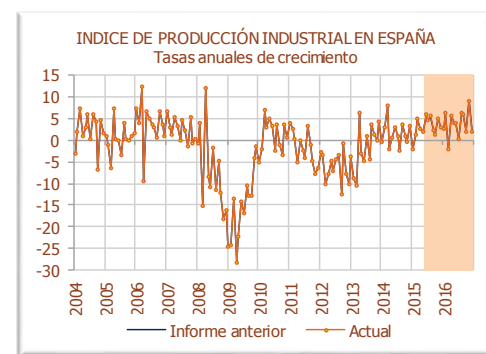
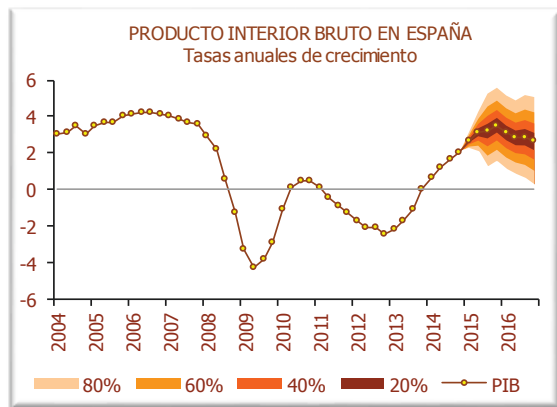
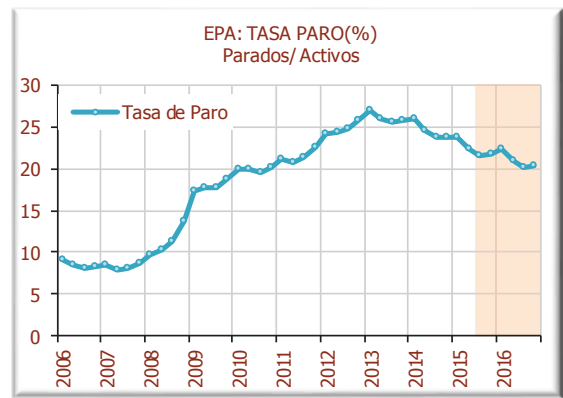


Gráfico IV.5



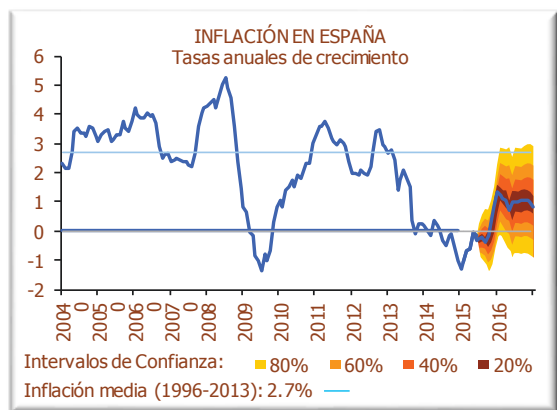
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 28 de mayo de 2015

Gráfico IV.6



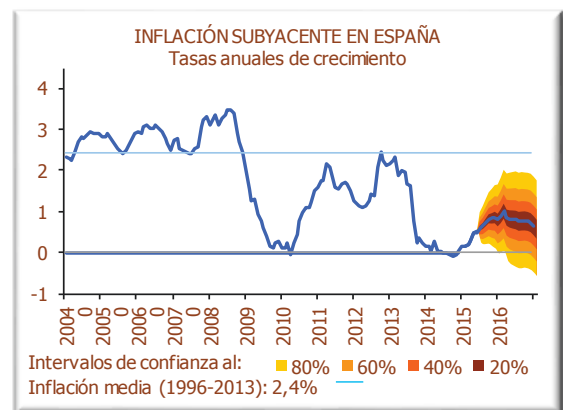
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015

Gráfico IV.7



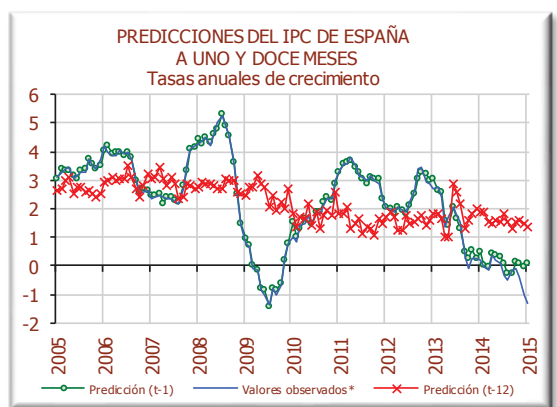
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico IV.8



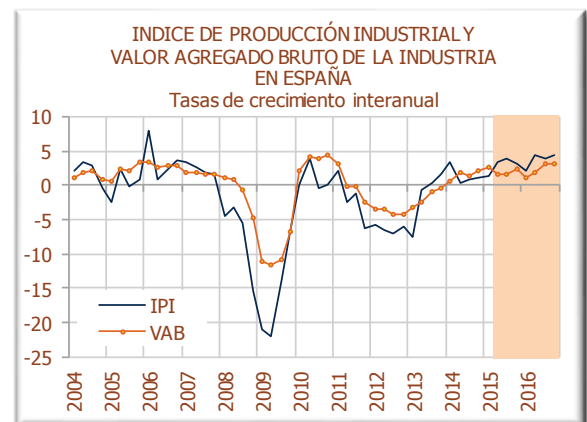
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 6 de julio de 2015



## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La mayor parte de los indicadores de coyuntura que utiliza el BIAM en sus previsiones ha completado, con los datos publicados en julio, la totalidad de los datos correspondientes al segundo trimestre del año. Ello proporciona más información de cara a analizar si se ha producido o no aceleración del crecimiento económico español en dicho periodo de referencia.

A tenor de los indicadores de confianza, la hipótesis de aceleración sería la más probable. El valor del Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea ha ascendido 2 puntos, alcanzando para el promedio trimestral los 109.7 puntos, valor no registrado desde junio 2001. Esta buena actuación se basa sobre todo en la mejora de la Confianza de la Industria y la del Sector Servicios, cuyos promedios ascienden 4.2 y 2.7 puntos respectivamente. En menor escala mejoraron también los indicadores de Consumidor (2.2 pts.) y del Comercio Minorista (2.5 pts.).

La confianza del sector de la Construcción, por el contrario, sufre un deterioro de 4.3 puntos respecto al promedio del primer trimestre del año.

Si se valoran los indicadores de consumo realizado, la valoración no es tan positiva. Las Matriculaciones de Turismos han descendido en promedio un 1.9% respecto al trimestre anterior, a lo que puede haber influido la reducción del tope de las ayudas a la compra y achatarramiento de turismos (Plan PIVE) desde los 2.000 a los 1.500 euros por unidad. El Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio, sin embargo muestra un crecimiento del 1.0% como promedio del segundo trimestre, lo cual denotaría no solo crecimiento sino una aceleración desde el 0.5% observado en el trimestre anterior. Por el momento estos datos parecen compatibles con el crecimiento previsto para el agregado de Consumo Privado en la Contabilidad Nacional Trimestral, del 0.7%. Si se complementa esta información con lo observado en los

datos EPA, que marcan un aumento intertrimestral del empleo también superior al 1%, parece que el descenso apuntado por las matriculaciones no esté reflejando en este trimestre concreto lo que pueda acaecer con la totalidad del Consumo Privado.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e) que debe aclararse que sólo se disponen de los datos referidos al mes de mayo, no del trimestre completo. Dicho esto, el crecimiento de mayo fue del 1.8% interanual, en línea con lo previsto por el BIAM.

Se produjeron innovaciones al alza en Bienes de Equipo y Bienes de Consumo, que fueron compensadas por innovaciones a la baja en Bienes Intermedios y Energía. Con todo el destino económico que liderará la producción industrial en 2015 será el de Bienes de Equipo creciendo un 5.6%, seguido de Bienes intermedios que crecerá un 3.9% en media anual. Los Bienes Energéticos y los Bienes de Consumo no duradero, en cambio, crecerían por debajo del 1.5% este año en ambos casos.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI apenas han variado respecto al marzo. Para 2015 el pronóstico se ha reducido dos décimas hasta el 2.9% ( $\pm 0.9$ ), el dato para 2016 disminuye 6 décimas hasta el 3.9% ( $\pm 2.9$ ).

En lo que se refiere a los datos conjuntos del trimestre, la tasa anual respecto al mismo periodo del año anterior que se prevé es del 3.4%, lo que supone una apreciable aceleración frente al ritmo del 1.4% observado en los 3 primeros meses de 2015.

Por otro lado en el mes de julio también se han conocido los ya mencionados datos de la Encuesta de Población Activa (EPA). Se realiza un análisis pormenorizado de ellos en la sección de España: Mercado Laboral en la pag. 52. La conclusión principal es que se ha producido un incremento en la

*Los datos de los indicadores de confianza, ventas minoristas y empleo apuntarían una aceleración del consumo privado en el segundo trimestre de 2015.*





ocupación ligeramente inferior al esperado, pero que supone un incremento notable desde las tasa observadas en el primer trimestre. Asimismo la sorpresa no ha supuesto una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento del empleo agregado para el resto del año, manteniéndose en el 3.0% para la media de 2015.

Actualizando con el dato del empleo EPA, nuestros pronósticos de crecimiento para la economía española se mantienen en los niveles previos del 3.1%(±0.8) en 2015 y del 2.9%(±1.7) para 2016. El PIB español habría crecido en el entorno del 1%(±0.3) durante el segundo trimestre de 2015.

*Actualizando con el dato del empleo EPA, nuestros pronósticos de crecimiento para la economía española se mantienen en los niveles previos del 3.1%(±0.8) en 2015 y del 2.9%(±1.7) para 2016*



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru- c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	1.2	4.9	8.6	6.4	5.6	3.2	4.6	5.2	-0.1	3.1 (±0.8)	
	2016	3.3	0.2	4.7	11.1	7.4	6.5	2.9	4.2	6.1	0.0	2.9 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.8	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.7	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.9	4.3	3.9	2.4	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	10.2	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	10.3	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.4	0.1	4.9	9.4	6.7	6.0	3.0	5.7	7.4	-0.4	2.7
		II	3.1	0.9	4.6	8.0	6.0	5.3	3.1	5.5	5.7	0.0	3.1 (±0.3)
		III	3.2	1.4	5.1	8.2	6.4	5.6	3.3	2.9	3.2	-0.1	3.2 (±0.4)
		IV	3.0	2.5	5.1	8.8	6.6	5.8	3.6	4.3	4.7	0.0	3.5 (±0.5)
	2016	I	3.1	0.8	4.8	10.1	7.0	6.2	3.5	4.1	5.6	-0.4	3.1 (±0.8)
		II	3.3	0.4	4.9	10.9	7.4	6.5	3.3	4.5	6.5	-0.5	2.8 (±0.9)
		III	3.3	0.0	4.9	11.5	7.6	6.7	3.3	4.3	6.0	-0.4	2.9 (±1.5)
		IV	3.4	-0.2	4.4	11.9	7.5	6.7	3.3	3.9	6.3	-0.6	2.6 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	1.2	4.9	8.6	6.4	5.6	3.2	4.6	5.2	-0.1	3.1 (±0.8)	
	2016	3.3	0.2	4.7	11.1	7.4	6.5	2.9	4.2	6.1	0.0	2.9 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.3	0.3	0.4	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.6	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	2.2	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.9	1.6	1.4	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.7	1.6	1.5	1.4	1.5	1.3	0.8	1.0	0.8	0.1	0.9
		II	0.7	0.4	1.1	2.3	1.6	1.4	1.0	0.5	0.5	0.0	1 (±0.3)
		III	0.9	0.4	1.0	2.5	1.6	1.4	0.9	1.4	2.5	-0.3	0.6 (±0.3)
		IV	0.8	0.1	1.4	2.4	1.8	1.6	0.8	1.4	0.9	0.2	1 (±0.4)
	2016	I	0.7	-0.1	1.3	2.6	1.8	1.6	0.8	0.8	1.7	-0.2	0.5 (±0.5)
		II	0.9	0.0	1.1	3.0	1.9	1.7	0.9	0.9	1.4	-0.1	0.7 (±0.8)
		III	0.9	0.0	1.0	3.0	1.8	1.6	0.8	1.2	2.0	-0.2	0.6 (±0.9)
		IV	0.9	-0.1	0.9	2.8	1.7	1.6	0.8	1.0	1.2	0.0	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de mayo de 2015



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-1.8	1.7	2.1	7.3	4.1	1.0	3.3	2.8	3.1 (±0.8)	
	2016	-0.7	1.8	2.3	4.6	4.3	0.7	3.4	1.5	2.9 (±1.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.4	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-2.6	2.8	2.7	5.8	3.1	1.2	2.6	2.4	2.7
		II	-0.6	1.5	1.7	7.4	4.2	0.8	3.4	2.6	3.1 (±0.3)
		III	-4.2	1.5	1.6	8.8	4.4	0.7	3.5	3.7	3.2 (±0.4)
		IV	0.5	1.2	2.4	7.1	4.6	1.5	3.8	3.3	3.5 (±0.5)
	2016	I	-0.2	0.3	1.1	6.4	4.8	0.9	3.9	2.4	3.1 (±0.8)
		II	-0.6	1.6	2.0	4.9	4.4	0.8	3.5	2.0	2.8 (±0.9)
		III	-0.7	2.4	3.1	3.9	4.2	0.8	3.4	2.5	2.9 (±1.5)
		IV	-1.1	3.0	3.1	3.2	3.9	0.3	3.1	2.8	2.6 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	-1.8	1.7	2.1	7.3	4.1	1.0	3.3	2.8	3.1 (±0.8)	
	2016	-0.7	1.8	2.3	4.6	4.3	0.7	3.4	1.5	2.9 (±1.7)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	0.4	1.3	1.8	1.4	0.7	0.5	0.6	1.5	0.9
		II	0.1	-0.5	-0.2	2.3	1.4	0.6	1.2	1.1	1 (±0.3)
		III	-0.2	0.1	0.0	1.7	1.0	-0.1	0.7	0.0	0.6 (±0.4)
		IV	0.2	0.2	0.8	1.5	1.4	0.6	1.2	0.5	1 (±0.5)
	2016	I	-0.3	0.4	0.5	0.7	0.9	-0.1	0.7	0.3	0.5 (±0.8)
		II	-0.3	0.8	0.6	0.8	1.0	0.4	0.8	0.5	0.7 (±0.9)
		III	-0.3	0.9	1.1	0.8	0.9	-0.1	0.7	0.4	0.6 (±1.5)
		IV	-0.2	0.8	0.8	0.9	1.1	0.1	0.8	0.5	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 28 de mayo de 2015



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	-1.8	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.5	-1.7	
	2014	-1.6	2.2	2.0	1.4	3.2	-1.6	2.3	1.5	
	2015	3.6	-0.1	0.2	5.6	3.9	2.4	3.1	2.9 (±0.9)	
	2016	7.5	1.3	1.8	6.8	4.9	1.2	4.4	3.8 (±3)	
	2017	8.5	2.4	2.9	7.1	4.9	1.4	4.9	4.2 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.1	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.2	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.9	-1.5	3.8	-1.8	-1.8	1.0
		IV	3.5	1.4	1.6	0.7	3.8	-3.0	-3.0	1.2
	2015	I	2.8	-1.0	-0.8	2.3	2.3	1.9	1.9	1.4
		II	3.7	0.7	0.9	5.1	4.9	2.3	2.3	3.4
		III	6.3	1.2	1.5	9.0	4.9	1.2	1.2	3.9
		IV	1.6	-1.0	-0.8	6.3	3.6	4.3	4.3	3.1
	2016	I	3.4	-0.8	-0.4	4.7	3.4	1.2	1.2	2.2
		II	9.0	2.2	2.7	8.0	5.7	0.7	0.7	4.5
		III	8.4	1.6	2.1	7.0	5.2	1.4	1.4	3.9
		IV	9.1	2.2	2.7	7.6	5.4	1.5	1.5	4.4

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	2.7
Febrero	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	2.9	1.1	6.2
Marzo	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.0	5.0	-2.0
Abril	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	2.4	5.7
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	1.8	3.8
Junio	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	5.9	3.9
Julio	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	1.0	4.6	0.3
Agosto	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	5.5	6.3
Septiembre	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	3.7	2.2	6.0
Octubre	-3.6	-4.7	-0.6	1.1	0.9	1.3	2.1
Noviembre	3.4	-7.9	-7.8	-0.1	-0.3	5.0	9.1
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	3.1	3.0	2.1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 6 de julio de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	0.3	-31.3	-25.8		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	0.7	5.7	5.8		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.1	-2.9	1.4		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	3.9	-0.5	0.3		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	4.2	-1.4	-0.7		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-4.3	-15.4	-2.5		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	2.5	4.3	2.4		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.3	-10.4	-8.3		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.0	-3.4	-0.3		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	4.5	4.6	6.5		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	-0.2	1.9	2.3		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	-1.4	-1.7	-1.9		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.4	7.1	3.9		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.7	2.6	2.2		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-2.0	4.6	4.9		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.6	7.7	8.3		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.1	5.5	6.6		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.2	-0.2	2.9		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	-1.1	2.8	5.9		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	14.4	3.1	-8.9		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	3.1	5.3	8.0		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-4.6	-3.0	-0.1		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.4	9.9	5.6		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-0.5	-6.2	-1.8		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-1.7	7.3	8.7		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	5.1	7.1	6.6		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	-1.0	10.8	3.8		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.3	2.6	3.1
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-2.4	0.5	0.3
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	0.3	25.8	31.5
				999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.5	2.9	3.8	

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 6 de julio de 2015



## IV.2. INFLACIÓN

El IPC en España creció un 0.1% en junio respecto al mismo mes del año anterior. En tasa mensual, el índice aumentó un 0.3%.

Destaca en este mes el comportamiento de las Manufacturas, o Bienes Industriales no Energéticos. Aunque los valores observados en sus tasas de inflación no constituyen sorpresas significativas a nivel estadístico, en los últimos tres meses las previsiones sobre la evolución de sus precios han ido aumentando, hecho que ha sido especialmente relevante con el dato de junio. El mayor ritmo de aumento en los precios se observa en Calzado, Automóviles y Vestido. En el caso de los atuendos puede haber una influencia del tipo de cambio euro dólar, más depreciado en los últimos meses, ya que se tratan de bienes con muy alta intensidad importadora. El caso de los automóviles está más influido, como se mencionó en informes anteriores, por la reducción en 500 euros por vehículo, del monto máximo de las ayudas del Plan PIVE.

No obstante, teniendo en cuenta que los precios de los Servicios están manteniendo también una tónica al alza, esta tónica en las manufacturas es coherente con el mayor dinamismo del consumo que la economía española viene observando en los últimos trimestres.

En consecuencia, la inflación media pronosticada para las manufacturas se revisa al alza, alcanzando el 0.2% medio en 2015, desde el 0.1% negativo previsto el mes anterior. Para el año próximo, sus precios ascenderían un 0.4% en media anual, frente al 0.2% previsto anteriormente.

Cuadro IV.2.1

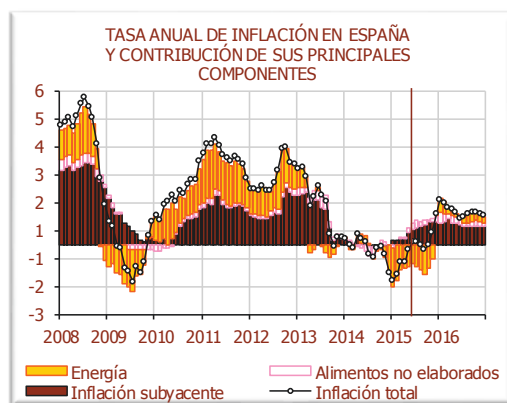
INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Junio	Julio	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.6	<b>0.8</b> (±0.18)	0.0	<b>0.6</b> (±0.19)	<b>0.9</b> (±0.84)	<b>0.7</b> (±1)
Total 100%	0.1	<b>0.1</b> (±0.19)	-0.2	<b>-0.2</b> (±0.3)	<b>1.2</b> (±1.34)	<b>0.8</b> (±1.46)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

El cambio tiene un impacto de un decimal en las expectativas de la inflación subyacente, que se elevan al 0.5% ( $\pm 0.19$ ) como media de 2015 y al 0.9% ( $\pm 0.84$ ) como media de 2016.

En lo que respecta a la componente no subyacente de la inflación, sigue aportando negativamente a la tasa general por el comportamiento de la energía. Al efecto base, que se prolongará hasta noviembre, procedente de los carburantes se añade este mes la reducción de la parte regulada de la tarifa eléctrica a los hogares, cuyo efecto, estimado por el propio Ministerio de Industria, será aproximadamente de un 2.0% en el coste de la electricidad. Tal efecto se prolongará de agosto a diciembre de este año. Como resultado del cambio regulatorio, la aportación negativa prevista para el grupo especial de Energía, que se podría haber visto reducida debido a las subidas de los precios eléctricos en el último mes, se mantiene en valores similares a los previos.

Como resultado de las dinámicas anteriores, la inflación general ve aumentar una décima sus pronósticos para este año y el que viene. Se prevé una inflación media anual del 0.2% ( $\pm 0.3$ ) negativa para 2015, mientras que para el año 2016 la inflación media alcanzará el 1.2% ( $\pm 1.34$ ).

Con el dato observado en junio, las previsiones muestran que sólo

*Los precios de Manufacturas están siendo los que registran un mayor cambio de expectativas en el último mes subiendo éstas 3 décimas para la media de 2015. Por otro lado, los Servicios se espera que acaben el año con un crecimiento medio en sus precios del 0.8%, habiendo acelerado suavemente durante toda la parte transcurrida de 2015. La inflación interanual de diciembre se prevé que alcance el 1.1%.*

se prevén tasas anuales de inflación negativas en septiembre, mes en el cual confluyen un efecto base petrolífero y el mencionado descenso en los peajes eléctricos.

No obstante, según muestra el Cuadro IV.2.3, la probabilidad de que la inflación anual alcance valores inferiores a cero es superior al 50% en dos meses más, agosto y octubre, aunque muy marginalmente.

La inflación se mantendrá en valores cercanos a cero hasta noviembre, donde el efecto escalón de la bajada de los precios del crudo se invertirá proporcionando cifras de inflación anual claramente positivas en los dos últimos meses del año (Cuadro IV.2.5).

En informes anteriores se ha señalado como el dinamismo del consumo privado detectado en otros indicadores parecía anticipar aumentos en la tasa de inflación, como se ha observado en los dos últimos meses. A esta influencia desde la demanda se añaden las condiciones monetarias, muy laxas en toda la Euro Área, que han impulsado a los precios en la misma dirección, y que no se espera que cambie en los próximos meses.

No es previsible en este momento, que la tendencia observada se invierta. Si no existiera el fuerte efecto base en noviembre y diciembre, debido al crudo, el escenario pronosticado hasta fin de año mostraría la inflación acelerándose paulatinamente.

Gráfico IV.2.2

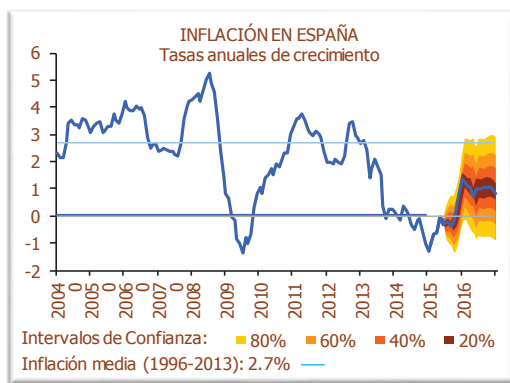


Gráfico IV.2.3

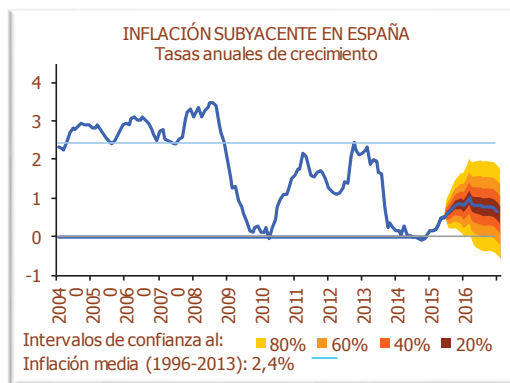


Gráfico IV.2.4

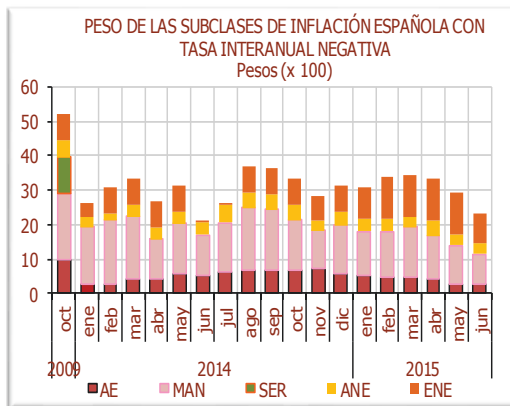
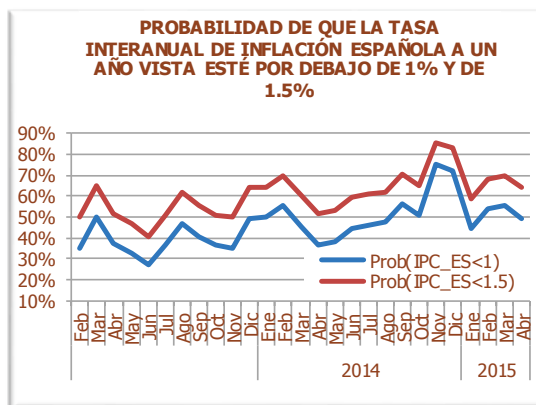


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de julio de 2015





Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA <sup>1</sup> EN ESPAÑA																	
Pesos x 1000																	
Grupo Especial	2009	2014										2015					
	Oct <sup>2</sup>	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	55.0	46.0	46.0	40.7	28.2	29.9	
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	126.4	133.6	147.4	127.9	111.7	85.8	
SERVICIOS	26.3	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	100.7	97.8	101.3	108.7	100.7	104.3	
IPC SUBYACENTE	317.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	282.1	277.4	294.7	277.3	240.6	220.0	
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	37.3	37.7	28.0	42.4	29.4	28.6	
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	319.4	315.1	322.8	319.7	270.1	248.6	
ENERGÍA	78.1	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	89.4	121.5	121.5	121.5	121.5	89.4	
IPC TOTAL	444.8	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	408.8	436.6	444.2	441.1	391.5	337.9	

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

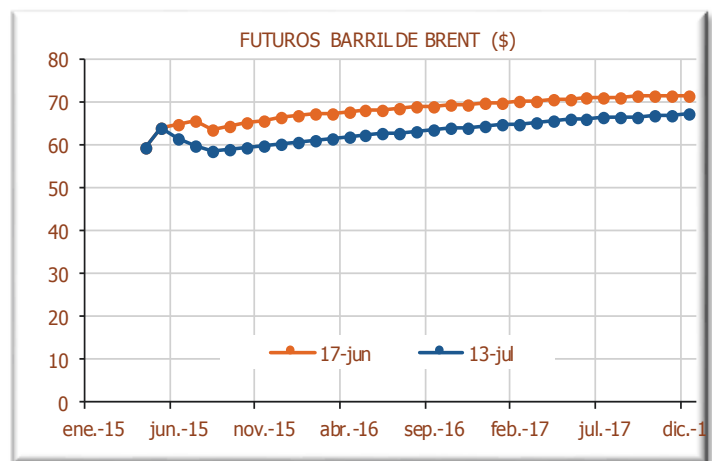
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	<b>Julio</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>99.96%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>99.50%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>94.57%</b>	<b>99.18%</b>
2106	<b>Noviembre</b>	<b>78.61%</b>	<b>92.72%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>47.16%</b>	<b>69.63%</b>
	<b>Enero</b>	<b>26.07%</b>	<b>45.37%</b>
	<b>Febrero</b>	<b>32.68%</b>	<b>51.27%</b>
	<b>Marzo</b>	<b>38.47%</b>	<b>56.01%</b>
	<b>Abril</b>	<b>40.88%</b>	<b>57.47%</b>
	<b>Mayo</b>	<b>46.30%</b>	<b>61.92%</b>
	<b>Junio</b>	<b>51.83%</b>	<b>66.35%</b>
	<b>Julio</b>	<b>50.44%</b>	<b>64.36%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>47.44%</b>	<b>61.31%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>45.92%</b>	<b>59.73%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>45.74%</b>	<b>59.61%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>47.88%</b>	<b>61.62%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>49.86%</b>	<b>63.33%</b>

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fechas: 14 de julio de 2015

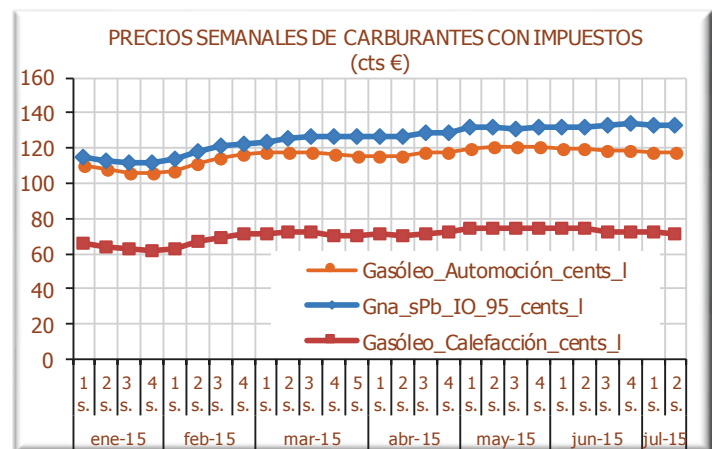
Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 14 de julio de 2015

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos <sup>1</sup> 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
			Aceites y Grasas	0.6	2.9	2.9	2.9	2.9	2.8	2.9
			Tabaco	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	2.9	1.2	-2.0	0.8	2.9	0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.6	0.8	0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0
			Resto	14.3	0.1	1.0	1.7	-1.1	-0.8	0.0
			26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.2	0.2	
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
			Cultura	1.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2
			Medicina	2.7	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
			Menaje	2.1	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Restaurantes	10.6	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
			Turismo	1.4	3.1	2.5	2.5	2.5	2.7	3.2
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
			Resto	3.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8	0.8
			80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	-0.4	0.6
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-4.6	3.7	6.7
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.7	-0.5
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	-1.0	3.3	-0.3
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	3.3	3.1
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-10.5	7.9
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	2.7	0.7
				7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.4	1.4
		Energía	Carburantes	6.8	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5
			Combustibles	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.2	15.7	8.9	0.0	-0.8	-6.9	-6.9
			19.4	10.4	6.5	1.3	-0.9	-3.8	-3.8	
			100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.2	-0.2	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo									Intervalo de confianza 80% *		
		Subyacente				Residual							
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
Pesos 2015		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2		
	2015	0.7	2.2	0.2	0.8	0.6	± 0.19	1.4	-6.9	-3.8	-0.2	± 0.30	
	2016	0.7	1.8	0.4	1.2	0.9	± 0.84	2.7	2.3	2.4	1.2	± 1.34	
2017	0.5	1.9	0.0	1.1	0.7	± 1.00	2.0	1.0	1.4	0.8	± 1.46		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2	
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0	
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1	
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4	
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2	
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1	
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3	
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5	
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2	
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1	
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1		1.2	-3.2	-1.7	-0.4	
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0		-0.4	-8.5	-5.6	-1.0	
	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3	
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1	
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7	
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6	
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.7	0.5		2.4	-6.4	-3.2	-0.2	
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.2	-5.7	-2.5	0.1	
		Julio	1.1	1.8	0.2	0.9	0.8	± 0.18	3.4	-6.5	-3.0	0.1	± 0.19
		Agosto	1.3	1.9	0.2	0.9	0.8	± 0.29	2.8	-7.4	-3.7	0.0	± 0.40
		Septiembre	1.2	2.1	0.3	1.1	0.9	± 0.38	2.1	-8.6	-4.7	-0.2	± 0.59
		Octubre	1.2	2.4	0.4	1.3	1.0	± 0.49	0.1	-6.8	-4.3	0.0	± 0.80
		Noviembre	1.1	2.5	0.4	1.3	1.0	± 0.57	1.3	-4.3	-2.2	0.4	± 0.97
		Diciembre	1.1	2.6	0.4	1.4	1.0	± 0.65	2.6	0.4	1.2	1.1	± 1.09
	2016	Enero	1.1	2.2	0.3	1.3	1.0	± 0.72	5.0	4.7	4.3	1.6	± 1.22
		Febrero	1.1	1.5	0.5	1.3	1.0	± 0.79	3.5	3.8	3.3	1.5	± 1.33
		Marzo	0.7	1.5	0.5	1.6	1.1	± 0.87	2.6	1.7	2.1	1.3	± 1.44
		Abril	0.9	1.7	0.6	1.2	0.9	± 0.94	4.1	1.8	2.6	1.3	± 1.53
		Mayo	0.9	1.9	0.5	1.2	1.0	± 1.01	3.3	0.9	1.8	1.1	± 1.61
		Junio	0.7	2.0	0.4	1.1	0.9	± 1.08	3.0	0.3	1.3	0.9	± 1.70
		Julio	0.6	2.0	0.3	1.2	0.8	± 1.13	1.1	1.9	1.6	1.0	± 1.79
		Agosto	0.6	2.0	0.3	1.2	0.8	± 1.16	1.2	3.0	2.3	1.1	± 1.82
		Septiembre	0.6	1.9	0.3	1.2	0.8	± 1.18	2.2	2.8	2.6	1.1	± 1.83
		Octubre	0.6	1.8	0.3	1.2	0.8	± 1.18	2.9	2.5	2.6	1.2	± 1.83
		Noviembre	0.5	1.8	0.3	1.1	0.8	± 1.19	2.3	2.3	2.3	1.1	± 1.84
		Diciembre	0.5	1.9	0.3	1.1	0.8	± 1.18	1.9	2.1	2.0	1.0	± 1.86

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2015			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.1	0.1	-4.7	-0.2	-1.6	1.5	0.9	1.1	-1.1
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.2	-0.1	0.2	0.1	-0.5	0.5	0.1	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.0	0.2	1.1	0.5	0.6	-1.3	0.7	-0.1	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	-0.1	0.2	2.9	-0.1	0.9	1.0	0.6	0.7	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.9	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.1	0.8	0.1	0.3	0.6	0.2	0.3	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	0.0	0.2	-0.3	0.3	0.0	0.9	0.1	0.4	0.1
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.2	-4.0	0.6	-1.0	0.3	-1.4	-0.8	-1.0
		2016	0.0	0.1	-4.1	0.6	-1.0	-1.5	0.2	-0.4	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.2	-0.3	0.5	0.2	0.1	-0.9	-0.5	0.0
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.5	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	0.2	1.3	-0.7	0.1	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2016	0.1	0.1	1.4	-0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.3	3.0	-0.2	0.9	-0.8	0.0	-0.3	0.7
		2016	0.1	0.2	3.0	-0.2	0.9	-0.1	-0.3	-0.2	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.1	0.1	1.5	-0.2	0.4	0.7	-0.3	0.1	0.3
		2016	0.1	0.1	1.5	-0.3	0.4	0.2	-0.5	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.1	-0.6	0.4	0.0	1.1	-0.1	0.4	0.1
		2016	0.0	0.2	-0.6	0.3	0.0	0.7	-0.3	0.1	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES <sup>1</sup> DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5
		Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
			375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
			Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
			Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
			Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
			Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
			Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
			Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
			80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3	
		Energía	Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0
			Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1
			Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7
				97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8
			178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

1. Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

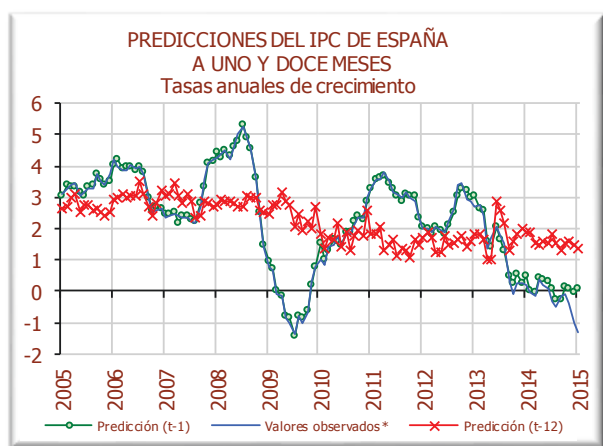
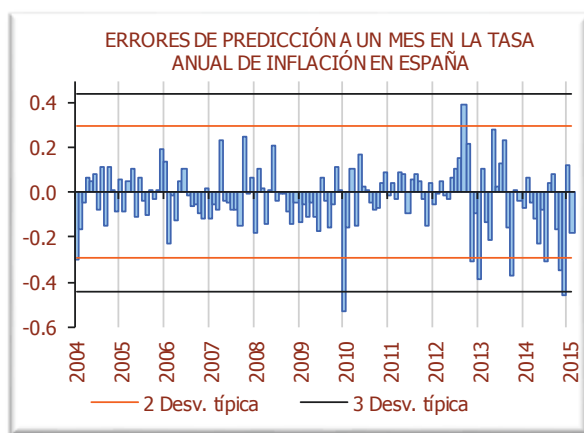


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, Junio de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	1.21	1.06	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	0.30	0.21	± 0.31
Servicios	39.67	0.66	0.52	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.64</b>	<b>0.52</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.64	3.18	4.94	± 1.13
Energía	12.14	-5.74	-5.59	± 0.8
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>-2.58</b>	<b>-1.80</b>	<b>± 0.77</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>0.06</b>	<b>0.11</b>	<b>± 0.19</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, Junio de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.09	-0.02	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	-0.21	-0.28	± 0.31
Servicios	39.67	0.35	0.19	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.12</b>	<b>0.00</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.64	1.26	2.29	± 1.13
Energía	12.14	0.71	0.84	± 0.8
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>0.90</b>	<b>1.38</b>	<b>± 0.77</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>0.27</b>	<b>0.27</b>	<b>± 0.19</b>

Cuadro IV.2.10

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
<b>BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)</b>	<b>26.42</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)</b>	<b>15.13</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>SERVICIOS (SER)</b>	<b>39.67</b>	<b>0.7</b>	<b>1.1</b>
P. ext. de hombre	1.90	-0.5	0.8	Arroz	0.10	0.6	-0.1	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.6	0.3
P. int. de hombre	0.13	-0.4	1.0	Harinas y cereales	0.18	-0.2	1.4	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.6	-2.6
P. ext. de mujer	2.50	-1.8	-0.6	Pan	1.52	0.0	0.1	Trans. por ferrocarril	0.21	0.3	-4.0
P. int. de mujer	0.23	-0.4	0.8	Past., bollería etc	1.02	-0.2	1.8	Trans. por carretera	0.70	0.7	0.9
P. vest niño y bebé	0.97	-0.5	0.6	Pasta alimenticia	0.13	6.4	2.0	Transporte aéreo	0.36	4.7	11.1
Calzado de hombre	0.58	0.3	0.6	Charcutería	1.76	-0.2	-0.4	Otros Srv de trans.	0.30	-0.2	2.0
Calzado de mujer	0.78	1.1	1.5	Preparados de carne	0.34	0.5	1.6	Seg. de automóvil	1.87	1.0	1.8
Calzado niño y bebé	0.30	0.3	0.6	Pesc. conser/prep.	0.72	0.5	2.3	Rest. bares y caf.	10.28	0.7	1.1
Automóviles	4.36	3.0	3.6	Leche	0.94	-2.4	-0.5	Hoteles y otros aloj.	0.75	2.6	3.1
Otros vehículos	0.20	1.0	2.1	Otros prod. lácteos	0.74	0.1	0.8	Viaje organizado	1.40	3.9	3.5
Acces. de manten.	0.16	-0.6	2.3	Quesos	0.71	0.7	1.8	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.3	Frut.conser/frut. Sec	0.29	3.2	3.7	Correos	0.02	10.9	1.6
Distribución de agua	1.12	0.6	1.8	Leg/Hort. secas	0.09	0.7	0.7	Teléfono	3.40	-1.9	-1.2
Muebles	1.16	0.2	-0.1	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.1	0.1	Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	-0.8
Otros enseres	0.20	-0.2	0.7	Azúcar	0.11	-14.6	-0.1	Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.3	0.1
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.8	Choco./confituras	0.55	1.1	2.3	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.2	2.1
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-4.8	-4.2	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.8	0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	1.0	1.9
Cocinas y hornos	0.12	-1.7	-1.5	Café, cacao e inf.	0.36	1.2	2.4	Sv dentales	1.05	0.5	0.2
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-1.9	-0.5	Ag.min/refre/zumos	0.81	1.1	1.7	Sv hospitalarios	0.11	-1.0	-1.2
Otros electrod.	0.12	-1.6	-1.4	Espirituosos y licores	0.14	1.3	2.2	Seg. médicos	1.08	5.1	4.9
Crist. vajilla y cubert	0.09	0.1	0.9	Vinos	0.34	-1.5	1.0	Sv recr. y depor.	0.81	-0.8	2.7
Uten. de coc. y men.	0.11	-0.5	0.1	Cerveza	0.32	1.2	2.3	Sv culturales	1.00	-0.4	-0.5
Herr /Acc Casa/ Jard	0.24	-0.1	0.4	Tabaco	1.99	2.4	2.3	Educación	0.96	1.3	2.1
Art. de limp. hogar	1.28	-0.2	0.0	Manteq./margarina	0.06	-3.8	2.7	Rep de calzado	0.02	1.2	1.6
Ot. art. no dur. Hog	0.39	-0.1	0.3	Aceites	0.51	12.9	4.5	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.7	0.1
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	0.2	1.1	<b>ALIM. N. ELAB. (ANE)</b>	<b>15.13</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	Seg. para la vivienda	0.80	2.8	2.0
Material terapéutico	0.64	0.0	-0.4	Carn tern y ajojo	0.82	-0.9	3.6	Sv. cuidado personal	1.53	0.4	0.3
Eq. imagen/sonido	0.42	-7.4	-8.7	Carne de porcino	0.59	-1.7	1.7	Sv sociales	0.40	0.8	2.0
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-8.6	-19.1	Carne de ovino	0.24	2.9	2.3	Otros seguros	0.69	2.7	3.1
Eq. informáticos	0.33	-10.6	-14.5	Carne de ave	0.83	2.4	0.9	Sv financieros	0.04	0.0	-0.2
Regs Imag/Sonido	0.15	-2.7	-0.6	Otras carn/casq.	0.14	0.1	3.0	Otros Sv	0.67	3.3	1.7
Juegos y juguetes	0.54	-2.4	-2.9	Pescados	1.18	2.5	0.4	Rep. de electrodom.	0.11	0.4	0.3
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.3	0.0	Crustaceos	0.57	3.4	3.4	<b>ENERGÍA (ENE)</b>	<b>12.14</b>	<b>-6.8</b>	<b>2.0</b>
Florist. y mascotas	0.62	-0.5	0.9	Huevos	0.21	-2.9	-1.5	Electricidad y gas	4.87	0.5	0.5
Lib. texto y entr.	0.68	0.4	0.2	Frutas frescas	1.41	0.9	4.7	Combustibles	0.51	-14.3	6.3
Prensa y revistas	0.62	1.5	0.9	Leg. y hortalizas	0.95	5.0	0.1	Carburantes	6.80	-9.4	3.8
Material de papelería	0.26	0.6	0.7	Patatas y sus prep.	0.30	-11.9	0.2				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.6	-0.7								
Joy. Bis. y relojería	0.31	2.0	2.9								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.2	-1.5								
				<b>Previsión IPC</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	Predic.> IPC + 80% RECM		<b>a.a</b>	
				<b>RECM 80%</b>		-0.3	1.0	Predic.= IPC + - 80% RECM		<b>a.a</b>	
						0.5	1.4	Predic.< IPC - 80% RECM		<b>a.a</b>	

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 14 de julio de 2015





### IV.3. MERCADO LABORAL

Los nuevos datos de la EPA no han producido cambios sensibles en los pronósticos sobre el crecimiento del empleo. De hecho en cuanto al empleo total y en tasa media anual se mantiene el 3.0% anterior para 2015. Sólo se observan cambios más destacables en la composición prevista del crecimiento.

Como se muestra en el Cuadro IV.3.1, el empleo crecerá un 3.0% en media anual este año y un 3.1% el año que viene, lo cual supone haber moderado algo los ritmos previstos con la EPA del primer trimestre, cosa que se ha venido observando progresivamente al actualizarse estas previsiones con los datos mensuales de Afiliaciones a la Seguridad Social. De mantenerse el ritmo de crecimiento estimado para el trimestre final de 2016, la economía española recuperaría la tasa de ocupación pre crisis en el año 2020, tal y como muestra el segundo gráfico de la portada de este boletín, con lo cual aún deberían pasar 5 años de crecimiento en el entorno del 3.0% para recuperar la pérdida de empleo.

Las previsiones de la población activa se mantienen en una línea similar a la previa. La revisión respecto a la cifra pronosticada con el dato del primer trimestre es de una décima al alza para 2015, año para el cual pasa a estimarse un crecimiento del 0.3%. Para el año 2016 se revisa a la baja un punto porcentual, hasta un crecimiento medio del 0.6%.

En cuanto a la tasa de paro, el pronóstico para la media anual aumenta ligeramente respecto a la prevista con el primer trimestre al haberse moderado algo la previsión sobre el empleo y haber aumentado el crecimiento previsto en la actividad. Estimamos que la tasa media de este año se situara en el 22.4%, (tres décimas más que la previsión en abril) y que en el año 2016 aún se estará por encima del 20%, aun por encima de registros incluso de año netamente de crisis como fue 2010, con una tasa del

19.8%.

Respecto al tercer trimestre de 2015, cuyo efecto estacional es positivo, aunque no tan intenso como el del segundo, se estima que la ocupación crezca un 1.0%, lo que equivaldría a una creación de empleo en el entorno de los 170 mil efectivos en el trimestre. Se incorporarán al mercado de trabajo 15 mil personas, haciendo aumentar la población activa en un 0.1% durante el trimestre y el número de parados se reducirá en aproximadamente 160 mil efectivos, un 3.0% a lo largo del trimestre, llevando la tasa de paro a un 22.6%. (Cuadros IV.3.6, IV.3.9 y IV.3.12)

Como se ha mencionado al principio del apartado, la revisión de los pronósticos desglosados por tipo de contrato o tipo de jornada ha sido bastante significativa. Para la media de 2015 se estima que el empleo temporal crezca a un 7.2%, ocho décimas más que la previsión de abril y más que triplicando el ritmo de crecimiento previsto para el empleo indefinido en el mismo periodo, del 2.3%. En 2016 sin embargo esta distancia se reduciría, esperándose un incremento del empleo temporal a tasas de un 5.2% frente al 2.9% del empleo indefinido. Acorde a esta evolución, la temporalidad se elevaría en este año ocho décimas, alcanzando el 24.8% en promedio anual. (Cuadro IV.3.1, Gráficos IV.3.1 y IV.3.4)

Por tipo de jornada, el dato del segundo trimestre ha hecho invertirse el pronóstico este año el empleo a tiempo completo crecerá con más fuerza que el empleo a jornada completa 3.6% en media anual frente a 0.2%, distancia que se agranda para el año 2016, al preverse una tasa media anual negativa para el empleo a tiempo parcial. La tasa de empleo parcial se reduciría crecería 4 décimas hasta el 15.5% frente al 15.9% del año anterior. (Cuadro IV.3.1, Gráficos IV.3.2 y IV.3.5)

El aumento de la temporalidad puede responder en alguna medida a factores estacionales pero es un hecho llamativo es que en el mercado laboral español este factor parece ser procíclico, es decir,

*El empleo crecerá un 3.0% en media anual este año y un 3.1% el año que viene, lo cual supone haber moderado algo los ritmos previstos con la EPA del primer trimestre*

*La temporalidad se elevaría en este año ocho décimas, alcanzando el 24.8% en promedio anual.*



### IV.3. MERCADO LABORAL

aumenta cuanto más crece el empleo, cuando en teoría se esperaría lo contrario, es decir, vinculaciones laborales más estables ante las mejores perspectivas de crecimiento. Esta tendencia si existiría, de confirmarse el parón que ha experimentado en el segundo trimestre, en la contratación a tiempo parcial.

En lo que atañe al comportamiento sectorial previsto, Servicios aún crece muy por debajo de los valores medios pre crisis, con un 2.2%. Industria, con un 5.2% se acerca a los máximos del media del decenio previo a 2008 (6.0% en el año 1998). El 12.3% previsto para la Construcción en cambio debe enmarcarse en el ajuste especialmente duro que ha sufrido este sector. Su peso en el empleo se redujo a menos de la mitad durante la crisis y parte prácticamente de mínimos en dos décadas. Las tasas de dos dígitos,

aun siendo muy elevadas históricamente, llevarían en 2016 a valores dentro del empleo total aún relativamente bajos. (Cuadro IV.3.2)

Servicios crece por debajo de los valores medios pre crisis. Industria, con un 5.2% se acerca a los máximos del media del decenio previo a 2008 . El 12.3% previsto para la Construcción debe enmarcarse en el ajuste especialmente duro que ha sufrido este sector

Cuadro IV.3.1

EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	<b>2.3</b>	<b>2.9</b>
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	<b>7.2</b>	<b>5.2</b>
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	<b>3.6</b>	<b>4.0</b>
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	<b>0.2</b>	<b>-2.2</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Cuadro IV.3.2

EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	<b>-1.1</b>	<b>0.9</b>
Industria	-4.6	-5.2	1.0	<b>5.2</b>	<b>3.2</b>
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	<b>12.3</b>	<b>9.0</b>
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	<b>2.2</b>	<b>2.7</b>
Activos	0.0	-1.1	-1.0	<b>0.3</b>	<b>0.6</b>
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	<b>22.4</b>	<b>20.9</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Cuadro IV.3.3

ERRORES EPA				
Diferencias trimestrales de crecimiento, miles II-15				
	Porcentaje sobre total Ocupados	Observado (2)	Predicción (3)	Error (5)
Asalariados Cont. Indef.	63%	11058	<b>11172</b>	-113.9
Asalariados Cont. Temp.	20%	3704	<b>3628</b>	75.7
TOTAL ASALARIADOS	82%	14762	<b>14807</b>	-44.8
Empleo Tiempo Completo	84%	15048	<b>14929</b>	119.7
Empleo Tiempo Parcial	16%	2818	<b>2948</b>	-129.6
<b>TOTAL OCUPADOS</b>		17866	<b>17933</b>	-67.4

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Gráfico IV.3.1

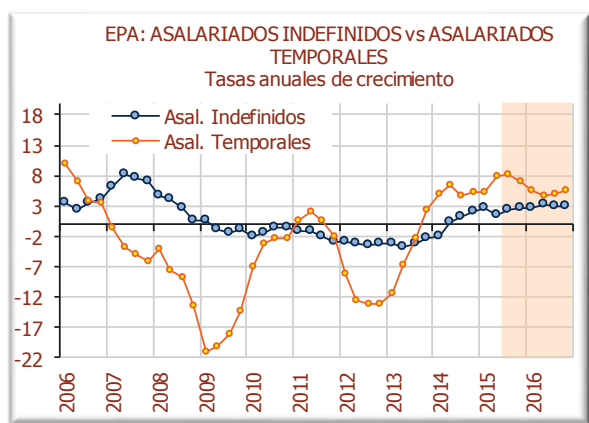


Gráfico IV.3.2

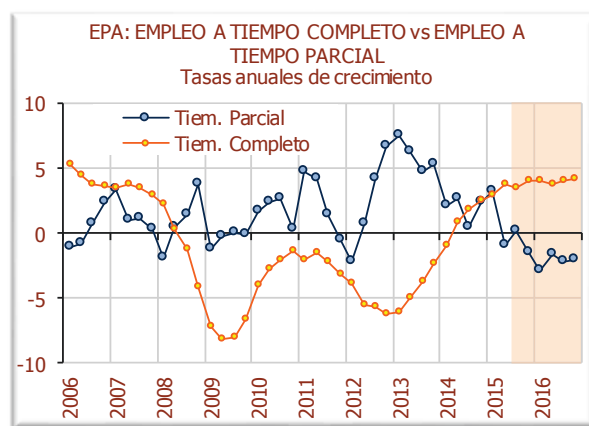


Gráfico IV.3.3

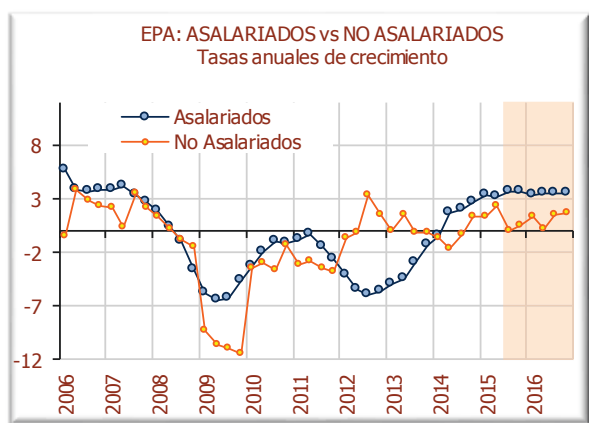


Gráfico IV.3.4

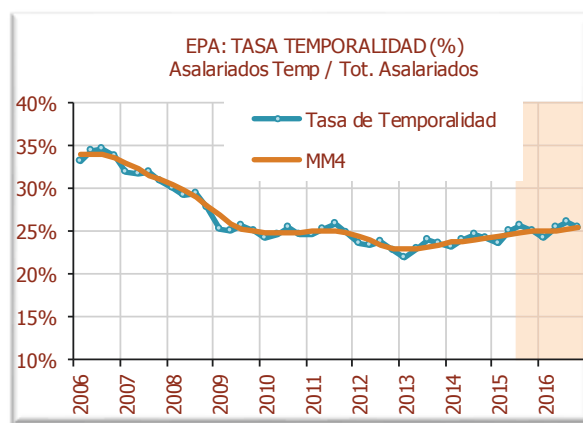


Gráfico IV.3.5

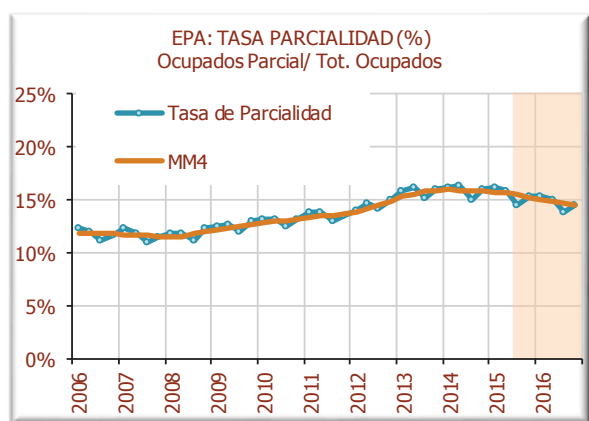
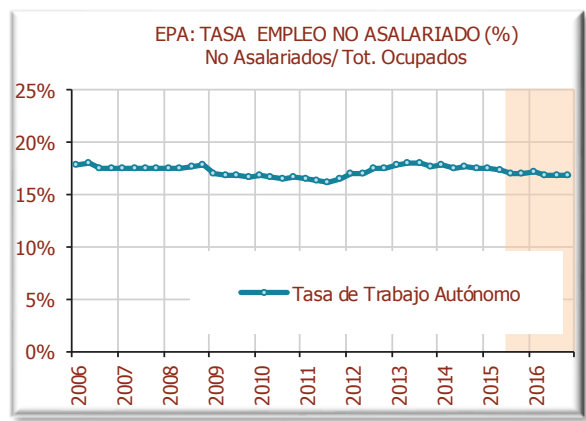


Gráfico IV.3.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015



Cuadro IV.3.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA								
DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA								
Miles de personas								
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2011	11525	3869	15394	3020	15923	2498	18421	
2012	11162	3411	14573	3051	17633	15078	2555	
2013	10814	3256	14069	3061	17139	14432	2707	
2014	10857	3429	14286	3051	17344	14585	2759	
<b>2015</b>	<b>11106</b>	<b>3675</b>	<b>14786</b>	<b>3084</b>	<b>17870</b>	<b>15105</b>	<b>2765</b>	
<b>2016</b>	<b>11426</b>	<b>3864</b>	<b>15296</b>	<b>3121</b>	<b>18417</b>	<b>15713</b>	<b>2704</b>	
2014 I	10708	3222	13930	3014	16951	14205	2746	
II	10888	3430	14318	3027	17353	14509	2844	
III	10861	3552	14413	3085	17504	14880	2624	
IV	10972	3511	14483	3078	17569	14749	2820	
2015 I	10997	3397	14400	3055	17455	14618	2837	
II	11058	3704	14767	3099	17866	15048	2818	
<b>III</b>	<b>11107</b>	<b>3841</b>	<b>14955</b>	<b>3083</b>	<b>18038</b>	<b>15410</b>	<b>2628</b>	
<b>IV</b>	<b>11262</b>	<b>3757</b>	<b>15025</b>	<b>3096</b>	<b>18121</b>	<b>15344</b>	<b>2777</b>	
<b>2016 I</b>	<b>11284</b>	<b>3583</b>	<b>14873</b>	<b>3099</b>	<b>17972</b>	<b>15215</b>	<b>2757</b>	
<b>II</b>	<b>11407</b>	<b>3875</b>	<b>15288</b>	<b>3104</b>	<b>18392</b>	<b>15621</b>	<b>2771</b>	
<b>III</b>	<b>11432</b>	<b>4034</b>	<b>15472</b>	<b>3132</b>	<b>18604</b>	<b>16036</b>	<b>2569</b>	
<b>IV</b>	<b>11583</b>	<b>3964</b>	<b>15553</b>	<b>3147</b>	<b>18700</b>	<b>15979</b>	<b>2721</b>	

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Cuadro IV.3.5

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
Miles de personas						
	Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales	
2011	755	2605	1404	13658	18421	
2012	743	2484	1161	13244	17633	
2013	737	2356	1029	13017	17139	
2014	736	2380	994	13235	17344	
<b>2015</b>	<b>728</b>	<b>2504</b>	<b>1116</b>	<b>13530</b>	<b>17878</b>	
<b>2016</b>	<b>730</b>	<b>2572</b>	<b>1212</b>	<b>13825</b>	<b>18339</b>	
2014 I	809	2299	942	12901	16951	
II	739	2355	979	13279	17353	
III	666	2427	1023	13388	17504	
IV	729	2439	1030	13371	17569	
2015 I	717	2441	1061	13236	17455	
II	740	2506	1093	13527	17867	
<b>III</b>	<b>688</b>	<b>2532</b>	<b>1156</b>	<b>13662</b>	<b>18038</b>	
<b>IV</b>	<b>764</b>	<b>2532</b>	<b>1153</b>	<b>13672</b>	<b>18121</b>	
<b>2016 I</b>	<b>732</b>	<b>2527</b>	<b>1166</b>	<b>13547</b>	<b>17972</b>	
<b>II</b>	<b>743</b>	<b>2577</b>	<b>1191</b>	<b>13882</b>	<b>18392</b>	
<b>III</b>	<b>693</b>	<b>2611</b>	<b>1256</b>	<b>14045</b>	<b>18604</b>	
<b>IV</b>	<b>767</b>	<b>2616</b>	<b>1253</b>	<b>14064</b>	<b>18700</b>	

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015



Cuadro IV.3.6

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS AGREGADOS					
		Miles de personas			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
	2011	18421	23434	5013	21.4
	2012	17633	23444	5811	24.8
	2013	17139	23190	6051	26.1
	2014	17344	22955	5610	24.4
	2015	17878	23034	5156	22.4
	2016	18339	23180	4841	20.9
2014	I	16951	22884	5933	25.9
	II	17353	22976	5623	24.5
	III	17504	22932	5428	23.7
	IV	17569	23027	5458	23.7
2015	I	17455	22899	5445	23.8
	II	17867	23016	5149	22.4
	III	18038	23030	4992	21.7
	IV	18121	23191	5070	21.9
2016	I	17972	23071	5100	22.1
	II	18392	23124	4731	20.5
	III	18604	23182	4578	19.7
	IV	18700	23341	4641	19.9

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Cuadro IV.3.7

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA								
DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA								
Tasas Anuales								
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
	2011	-1.8	0.3	-1.3	-3.3	-1.6	-2.2	2.5
	2012	-3.1	-11.8	-5.3	1.0	-4.3	-5.3	2.3
	2013	-3.1	-4.6	-3.5	0.3	-2.8	-4.3	6.0
	2014	0.4	1.9	1.5	-0.3	1.2	1.1	1.9
	2015	2.3	7.2	3.5	1.1	3.0	3.6	0.2
	2016	2.9	5.2	3.4	1.2	3.1	4.0	-2.2
2012	I	-2.9	-8.2	-4.2	-0.6	-3.6	-3.8	-2.2
	II	-3.1	-12.6	-5.5	-0.1	-4.6	-5.5	0.8
	III	-3.4	-13.2	-5.9	3.3	-4.4	-5.7	4.2
	IV	-3.2	-13.2	-5.7	1.6	-4.5	-6.2	6.7
2013	I	-3.0	-11.4	-5.0	0.0	-4.1	-6.1	7.6
	II	-3.7	-6.6	-4.4	1.6	-3.4	-5.0	6.3
	III	-3.2	-2.2	-3.0	-0.1	-2.5	-3.7	4.7
	IV	-2.4	2.3	-1.4	-0.2	-1.2	-2.3	5.3
2014	I	-1.9	5.0	-0.4	-0.6	-0.5	-0.9	2.1
	II	0.3	6.5	1.7	-1.7	1.1	0.8	2.6
	III	1.3	4.6	2.0	-0.3	1.6	1.8	0.4
	IV	2.0	5.3	2.8	1.4	2.5	2.6	2.4
2015	I	2.7	5.4	3.3	1.4	3.0	2.9	3.3
	II	1.6	8.0	3.1	2.4	3.0	3.7	-0.9
	III	2.3	8.1	3.8	-0.1	3.1	3.6	0.1
	IV	2.6	7.0	3.7	0.6	3.1	4.0	-1.5
2016	I	2.6	5.5	3.3	1.4	3.0	4.1	-2.8
	II	3.2	4.6	3.5	0.2	2.9	3.8	-1.7
	III	2.9	5.0	3.5	1.6	3.1	4.1	-2.3
	IV	2.8	5.5	3.5	1.6	3.2	4.1	-2.0

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015



Cuadro IV.3.8

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasas anuales					
	Agric y pesca	Industr	Construc	Servicios	Totales
2011	-3.9	-1.7	-15.0	0.2	-1.6
2012	-1.6	-4.6	-17.3	-3.0	-4.3
2013	-0.9	-5.2	-11.4	-1.7	-2.8
2014	-0.1	1.0	-3.5	1.7	1.2
<b>2015</b>	<b>-1.1</b>	<b>5.2</b>	<b>12.3</b>	<b>2.2</b>	<b>3.0</b>
<b>2016</b>	<b>0.9</b>	<b>3.2</b>	<b>9.0</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>
2012 I	-1.9	-2.7	-19.9	-2.1	-3.6
II	-1.8	-5.1	-16.4	-3.5	-4.6
III	1.3	-5.2	-17.0	-3.3	-4.4
IV	-3.5	-5.6	-15.5	-3.3	-4.5
2013 I	-6.1	-5.2	-11.3	-3.2	-4.1
II	4.3	-5.3	-14.1	-2.4	-3.4
III	-2.1	-6.1	-10.6	-1.1	-2.5
IV	0.4	-4.0	-9.1	-0.1	-1.2
2014 I	12.9	-3.4	-11.6	0.2	-0.5
II	-1.8	-0.1	-5.3	2.0	1.1
III	-4.8	3.5	-0.5	1.8	1.6
IV	-6.2	4.2	4.0	2.6	2.5
2015 I	-11.3	6.2	12.6	2.6	3.0
II	0.1	6.4	11.6	1.9	3.0
<b>III</b>	<b>3.3</b>	<b>4.3</b>	<b>13.1</b>	<b>2.0</b>	<b>3.1</b>
<b>IV</b>	<b>4.8</b>	<b>3.8</b>	<b>11.9</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>
<b>2016 I</b>	<b>2.0</b>	<b>3.5</b>	<b>10.0</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>
<b>II</b>	<b>0.3</b>	<b>2.8</b>	<b>8.9</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>
<b>III</b>	<b>0.7</b>	<b>3.1</b>	<b>8.6</b>	<b>2.8</b>	<b>3.1</b>
<b>IV</b>	<b>0.4</b>	<b>3.3</b>	<b>8.7</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Cuadro IV.3.9

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA					
DATOS AGREGADOS					
		Tasas anuales			Tasa de paro
		Ocupados	Activos	Parados	
2011		-1.6	0.3	8.0	21.4
2012		-4.3	0.0	15.9	24.8
2013		-2.8	-1.1	4.1	26.1
2014		1.2	-1.0	-7.3	24.4
2015		3.0	0.3	-8.1	22.4
2016		3.1	0.6	-6.1	20.9
2012	I	-3.6	0.4	15.2	24.2
	II	-4.6	0.1	18.3	24.4
	III	-4.4	0.0	16.5	24.8
	IV	-4.5	-0.3	13.9	25.8
2013	I	-4.1	-0.5	10.8	26.9
	II	-3.4	-1.2	5.5	26.1
	III	-2.5	-1.4	2.0	25.6
	IV	-1.2	-1.2	-1.4	25.7
2014	I	-0.5	-1.8	-5.5	25.9
	II	1.1	-1.0	-7.0	24.5
	III	1.6	-1.0	-8.7	23.7
	IV	2.5	-0.2	-8.1	23.7
2015	I	3.0	0.1	-8.2	23.8
	II	3.0	0.2	-8.4	22.4
	III	3.1	0.4	-8.0	21.6
	IV	3.1	0.7	-7.1	21.8
2016	I	3.0	0.8	-6.3	22.3
	II	2.9	0.5	-8.1	20.9
	III	3.1	0.7	-8.3	20.1
	IV	3.2	0.6	-8.5	20.3

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015





Cuadro IV.3.10

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA								
DATOS POR MODALIDAD DE CONTRATACIÓN O TIPO DE JORNADA								
Tasas Trimestrales								
		Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	No Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial
<b>2015</b>		<b>2.3</b>	<b>7.2</b>	<b>3.5</b>	<b>1.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.6</b>	<b>0.2</b>
<b>2016</b>		<b>2.9</b>	<b>5.2</b>	<b>3.4</b>	<b>1.2</b>	<b>3.1</b>	<b>4.0</b>	<b>-2.2</b>
2013	I	-1.0	-5.8	-2.1	-0.2	-1.8	-2.6	2.8
	II	-0.6	4.9	0.6	1.5	0.8	0.3	3.0
	III	-1.1	5.5	0.4	0.6	0.4	1.6	-5.7
	IV	0.3	-1.9	-0.2	-2.0	-0.5	-1.6	5.4
2014	I	-0.5	-3.4	-1.2	-0.7	-1.1	-1.2	-0.3
	II	1.7	6.4	2.8	0.4	2.4	2.1	3.6
	III	-0.2	3.6	0.7	1.9	0.9	2.6	-7.7
	IV	1.0	-1.2	0.5	-0.2	0.4	-0.9	7.5
2015	I	0.2	-3.3	-0.6	-0.7	-0.7	-0.9	0.6
	II	0.6	9.1	2.6	1.5	2.4	2.9	-0.7
	III	<b>0.4</b>	<b>3.7</b>	<b>1.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>1.0</b>	<b>2.4</b>	<b>-6.7</b>
	IV	<b>1.4</b>	<b>-2.2</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>5.7</b>
2016	I	<b>0.2</b>	<b>-4.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.7</b>
	II	<b>1.1</b>	<b>8.1</b>	<b>2.8</b>	<b>0.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.7</b>	<b>0.5</b>
	III	<b>0.2</b>	<b>4.1</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>2.7</b>	<b>-7.3</b>
	IV	<b>1.3</b>	<b>-1.7</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.4</b>	<b>5.9</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Cuadro IV.3.11

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA						
DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS						
Tasas trimestrales						
		Agric	Industr	Construc	Servicios	Totales
<b>2015</b>		<b>-1.1</b>	<b>5.2</b>	<b>12.3</b>	<b>2.2</b>	<b>3.0</b>
<b>2016</b>		<b>0.9</b>	<b>3.2</b>	<b>9.0</b>	<b>2.7</b>	<b>3.1</b>
2013	I	-7.4	-2.5	-2.3	-1.3	-1.8
	II	5.1	-0.9	-2.9	1.1	0.8
	III	-7.1	-0.5	-0.6	1.1	0.4
	IV	11.1	-0.2	-3.7	-1.0	-0.6
2014	I	4.1	-1.8	-4.9	-1.0	-1.1
	II	-8.6	2.5	3.9	2.9	2.4
	III	-9.9	3.0	4.4	0.8	0.9
	IV	9.4	0.5	0.8	-0.1	0.4
2015	I	-1.6	0.1	2.9	-1.0	-0.7
	II	3.2	2.7	3.0	2.2	2.4
	III	<b>-7.1</b>	<b>1.0</b>	<b>5.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
	IV	<b>11.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>
2016	I	<b>-4.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.8</b>
	II	<b>1.5</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>
	III	<b>-6.6</b>	<b>1.3</b>	<b>5.4</b>	<b>1.2</b>	<b>1.2</b>
	IV	<b>10.7</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015



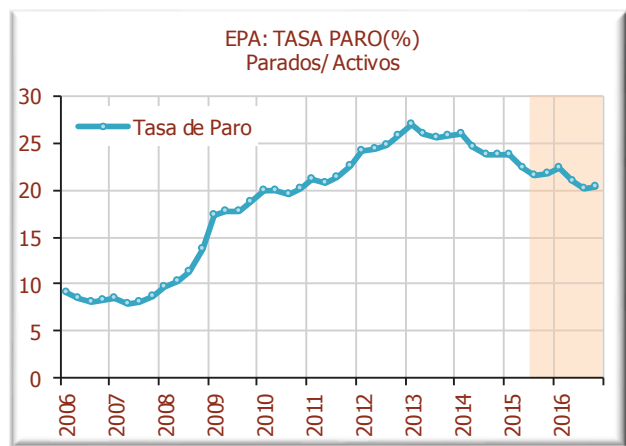
Cuadro IV.3.12

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA				
DATOS AGREGADOS				
	Tasas trimestrales			Tasa de paro
	Ocupados	Activos	Parados	
<b>2015</b>	<b>3.0</b>	<b>0.3</b>	<b>-8.1</b>	<b>22.4</b>
<b>2016</b>	<b>3.1</b>	<b>0.6</b>	<b>-6.1</b>	<b>20.9</b>
2013 I	-1.8	-0.2	4.3	26.9
II	0.8	-0.4	-3.7	26.1
III	0.4	-0.1	-1.7	25.6
IV	-0.6	-0.4	-0.1	25.7
2014 I	-1.1	-0.8	0.0	25.9
II	2.4	0.4	-5.2	24.5
III	0.9	-0.2	-3.5	23.7
IV	0.4	0.4	0.6	23.7
2015 I	-0.7	-0.6	-0.2	23.8
II	2.4	0.5	-5.4	22.4
III	<b>1.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.0</b>	<b>21.6</b>
IV	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>	<b>21.8</b>
2016 I	<b>-0.8</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.6</b>	<b>22.3</b>
II	<b>2.3</b>	<b>0.2</b>	<b>-7.2</b>	<b>20.9</b>
III	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>-3.2</b>	<b>20.1</b>
IV	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>1.4</b>	<b>20.3</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

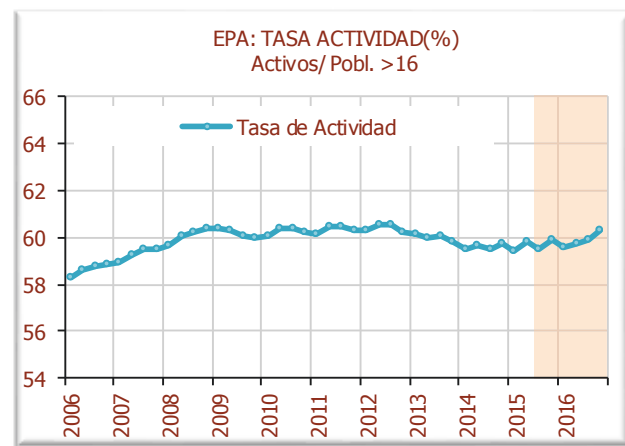
Gráfico IV.3.7



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Gráfico IV.3.8



Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 23 de julio de 2015

Gráfico IV.3.9

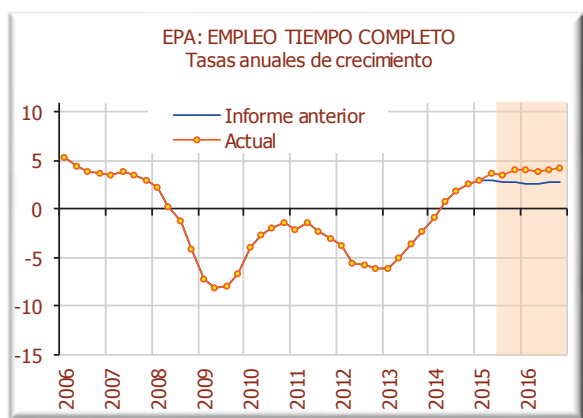


Gráfico IV.3.10

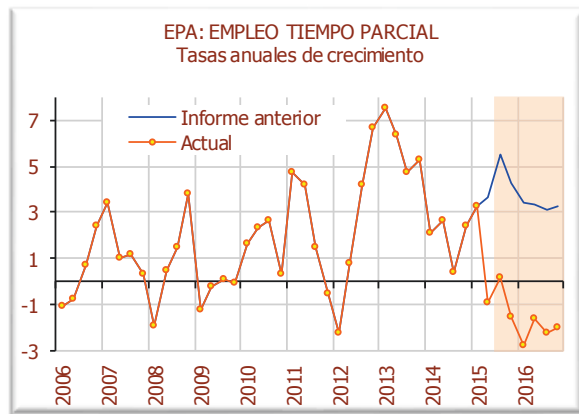


Gráfico IV.3.11

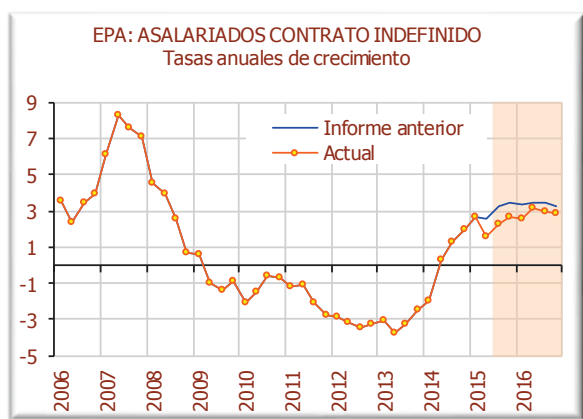


Gráfico IV.3.12

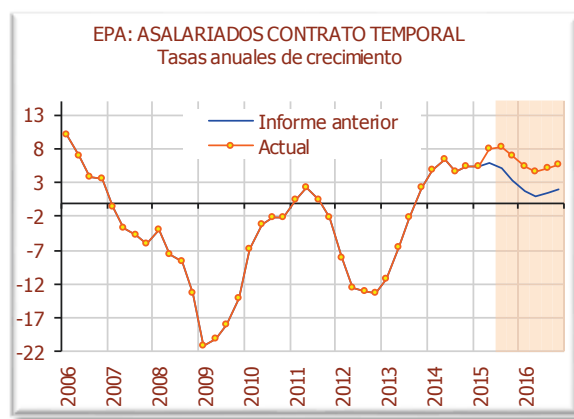


Gráfico IV.3.13

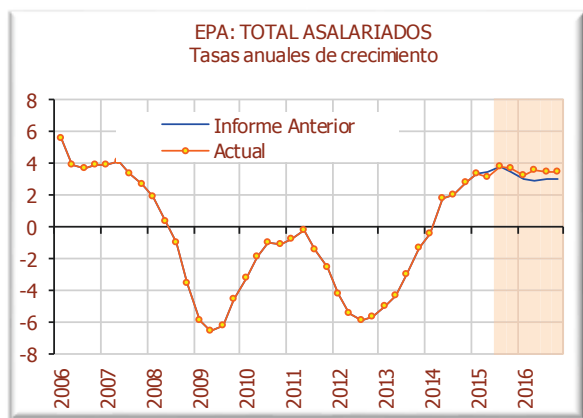
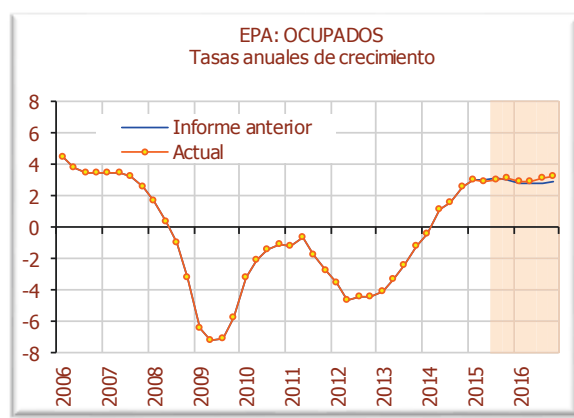


Gráfico IV.3.14



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015

Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015



Gráfico IV.3.15

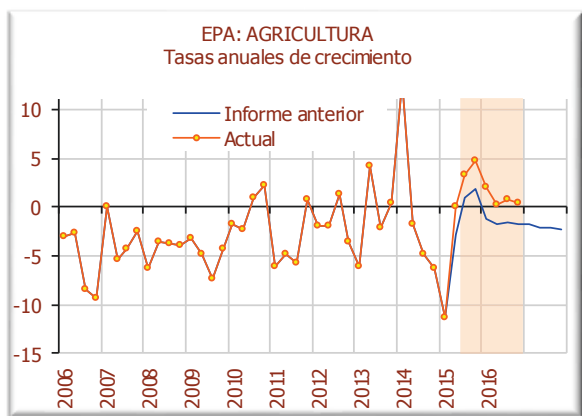


Gráfico IV.3.16

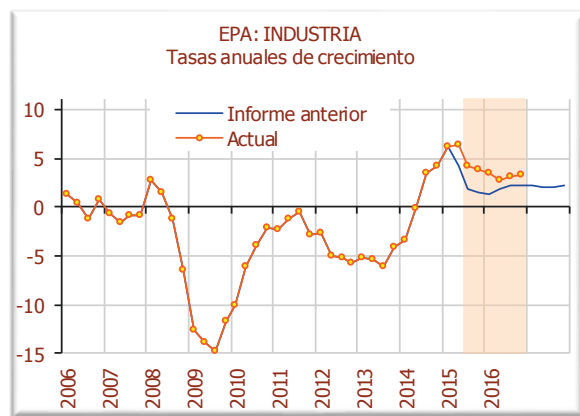
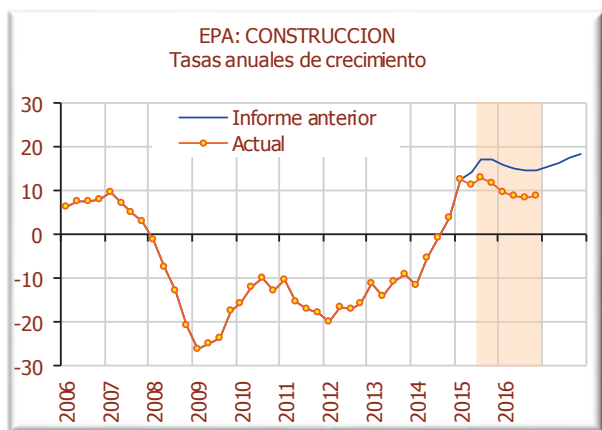
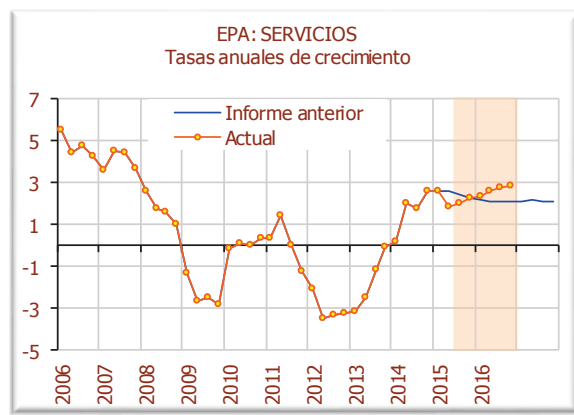


Gráfico IV.3.17



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015

Gráfico IV.3.18



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 23 de julio de 2015

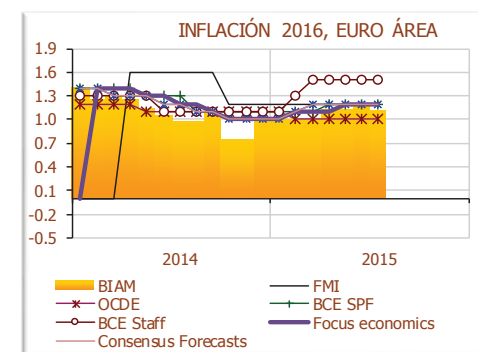
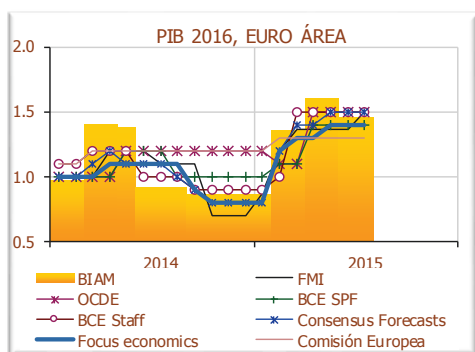
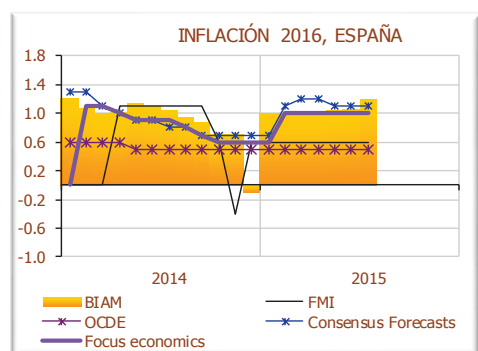
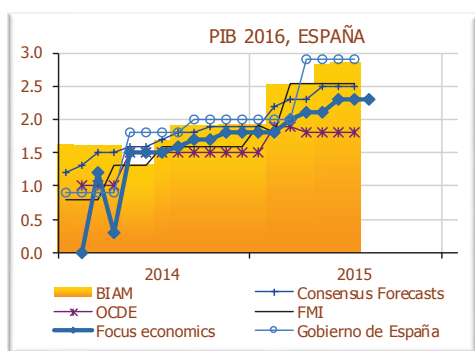
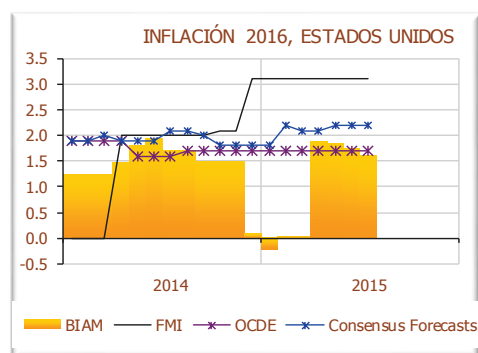
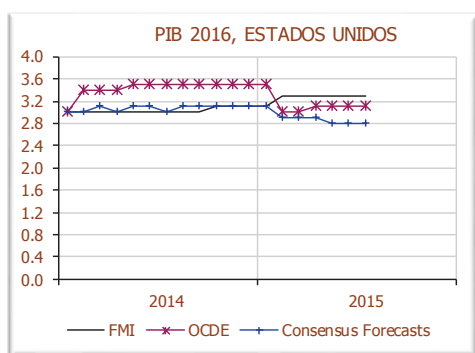
## V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España <sup>6</sup>	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>7</sup>	BCE Staff <sup>8</sup>	OCDE	Comisión Europea <sup>9</sup>		
PIB	2015	2.5	-	3.6	3.1	2.8	2.5	3.1	3.1	2.4	2.9	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5	1.3
	2016	2.8	-	3.3	3.1	2.5	2.3	2.9	2.5	1.8	2.9	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	1.6	1.9
IPC	2015	0.2	0.2	2.1	1.2	-0.4	-0.5	-0.2	0.6	0.1	-	0.1	0.1	0.2	0.9	0.1	0.0	0.1	-0.1
	2016	2.2	1.6	3.1	1.7	1.1	1.0	1.2	0.6	0.5	-	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.5	1.0	1.3

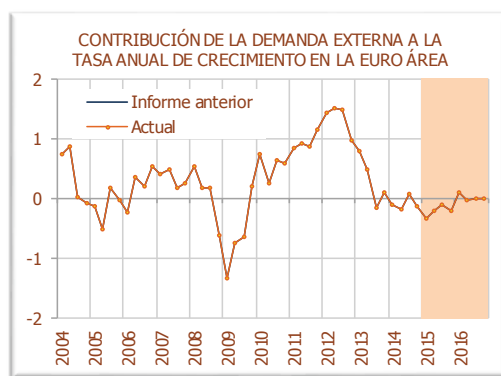
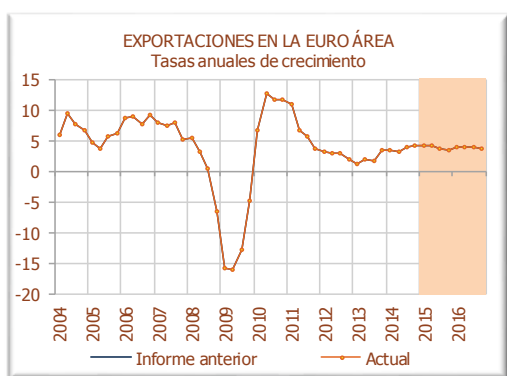
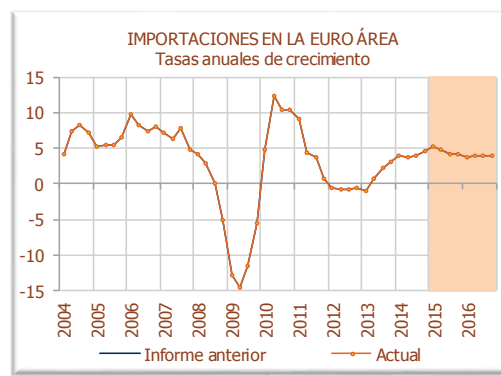
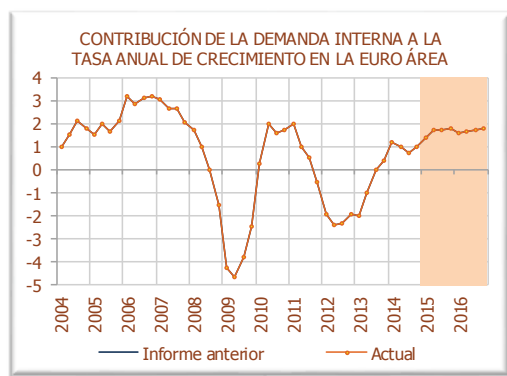
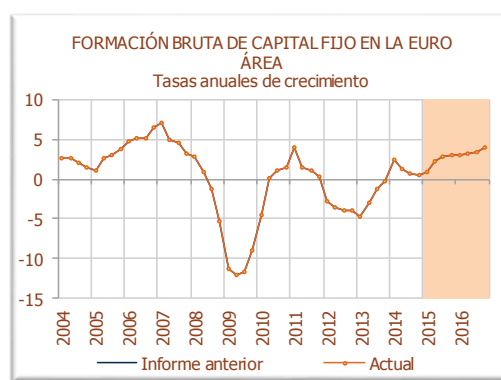
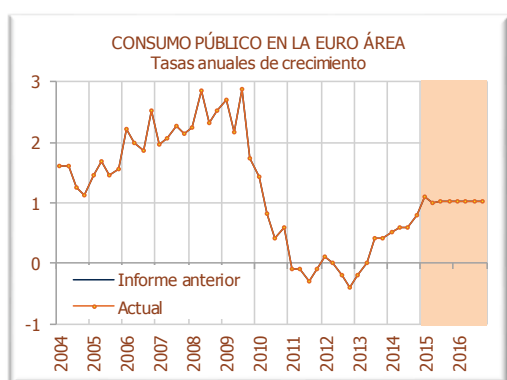
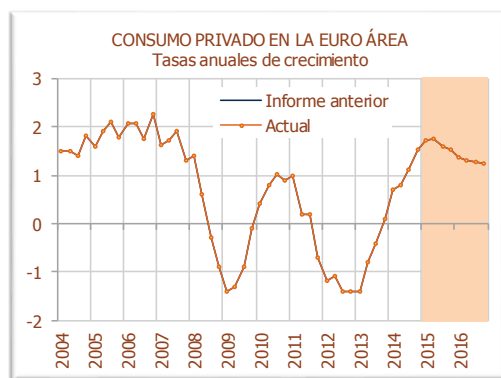
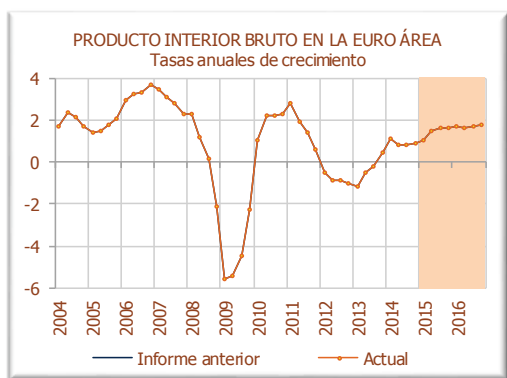
1. Consensus Forecasts: Julio de 2015
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Julio de 2015
3. FMI: Julio de 2015
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Junio de 2015
5. Focus Economics: Julio de 2015
6. Gobierno de España: Abril de 2015
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Junio de 2015
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Mayo de 2014
9. Comisión Europea: Mayo de 2015

### EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2015

Tasa anual media de crecimiento



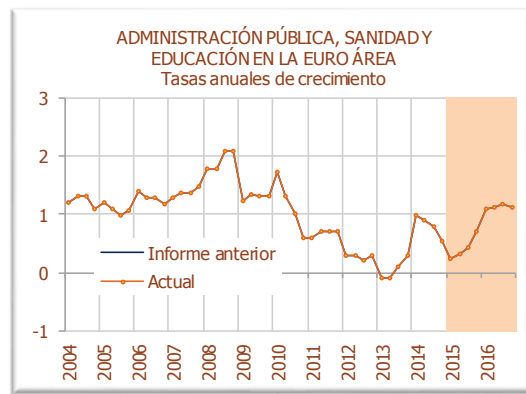
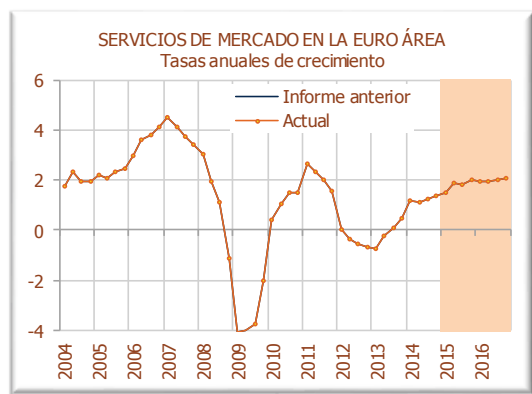
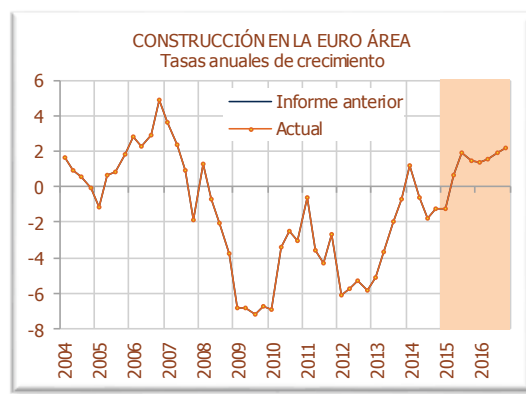
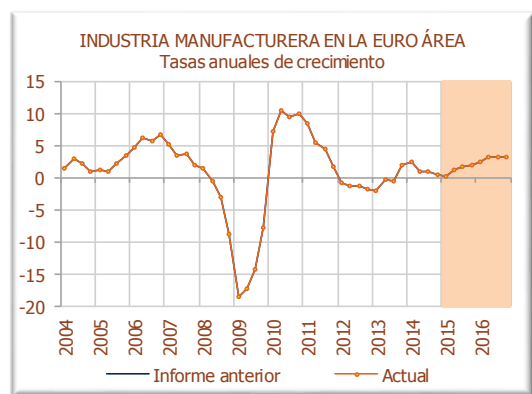
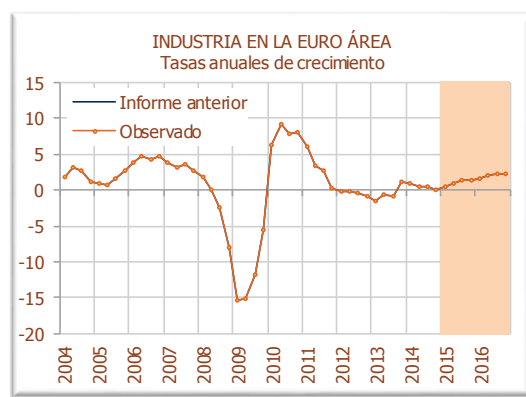
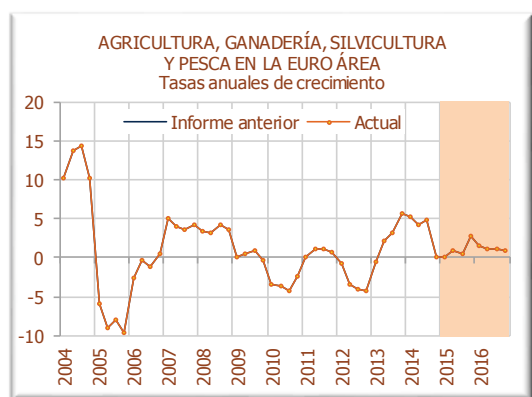
## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 09 junio de 2015  
Fecha informe anterior: 10 de abril de 2015



## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

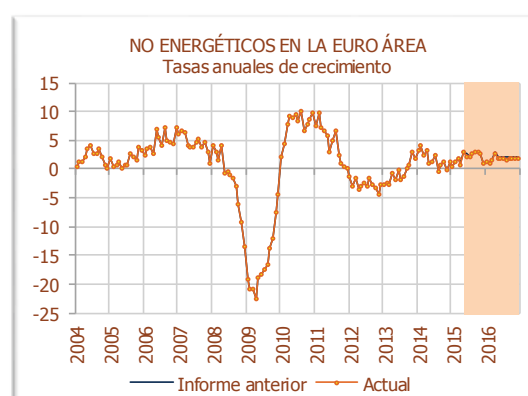
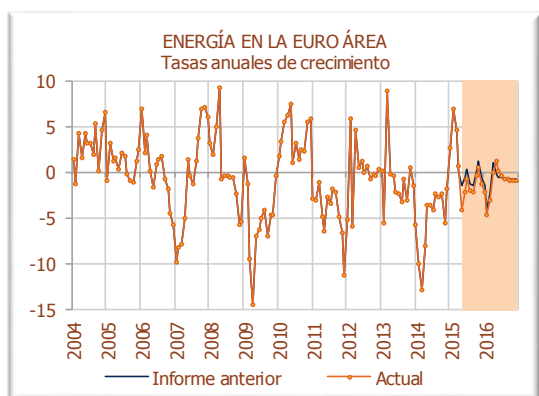
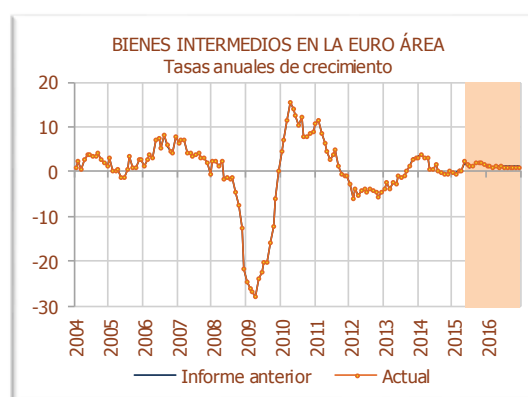
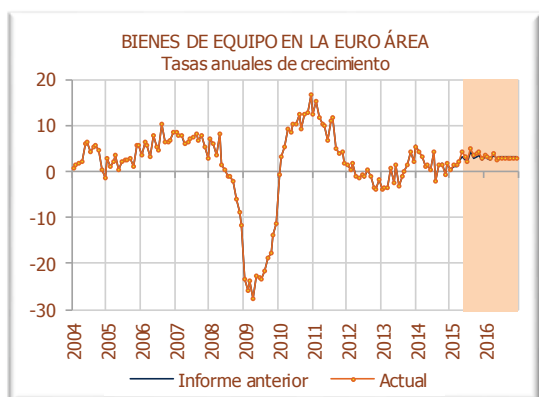
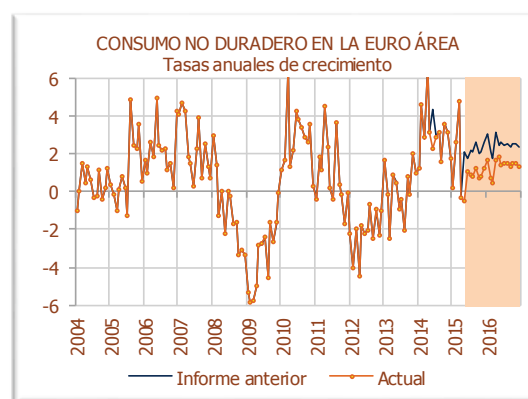
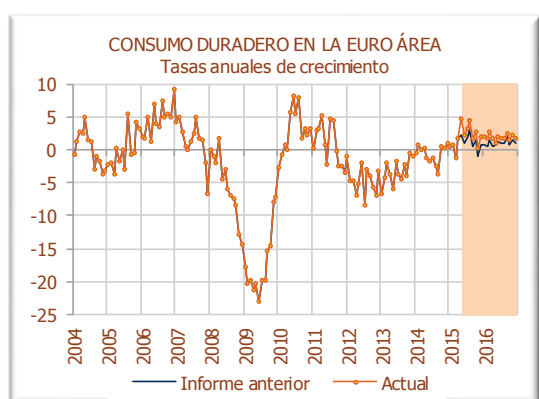
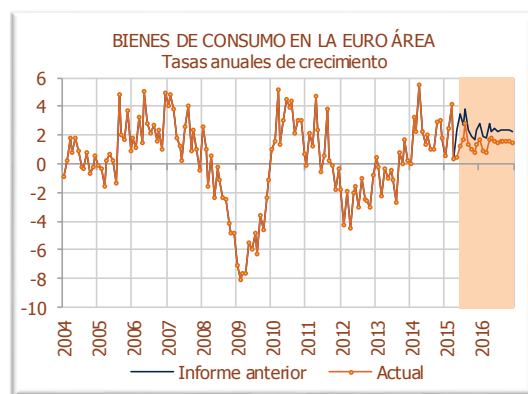
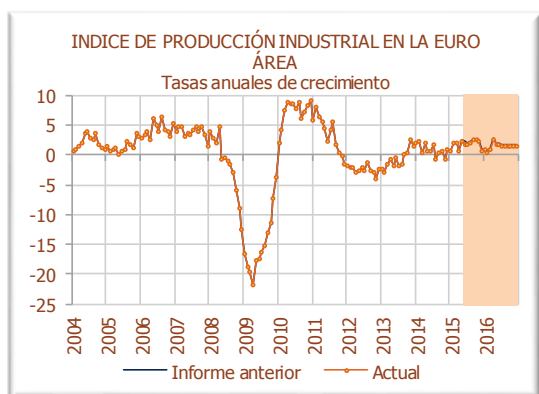


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 09 junio de 2015  
 Fecha informe anterior: 10 de abril de 2015





## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de julio de 2015

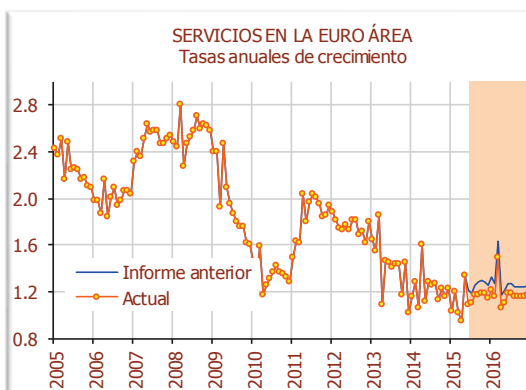
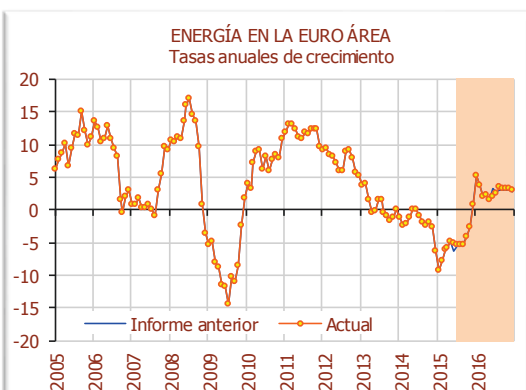
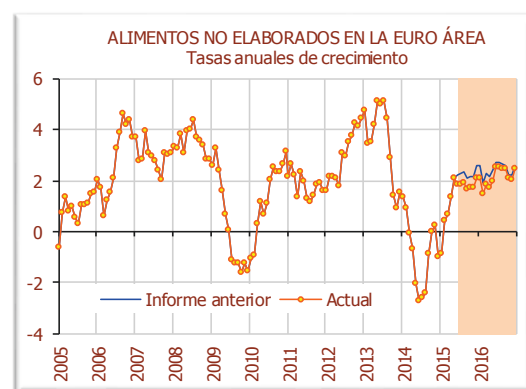
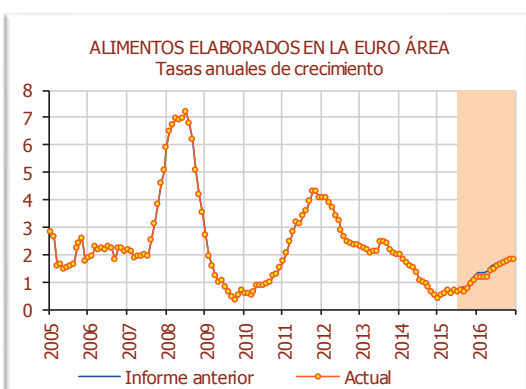
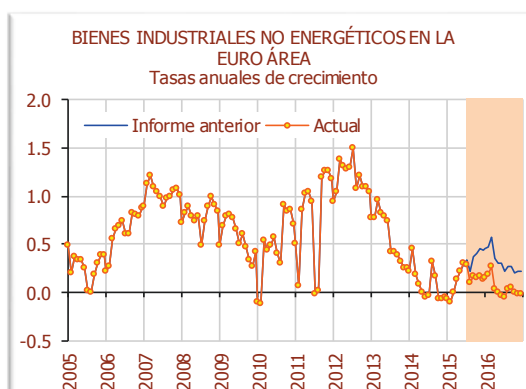
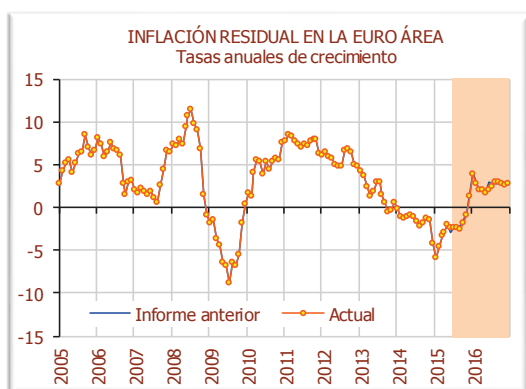
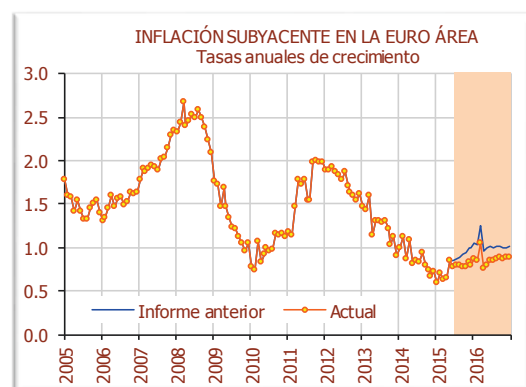
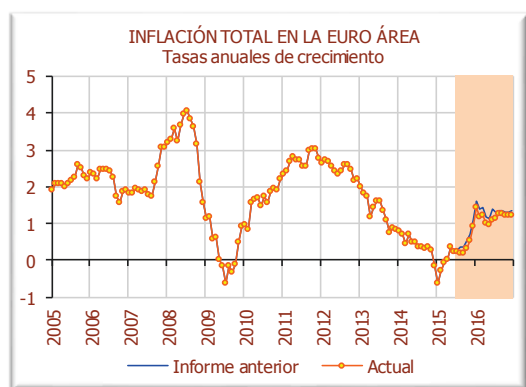
Fecha informe anterior: 12 de junio de 2015



[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Agosto 2015

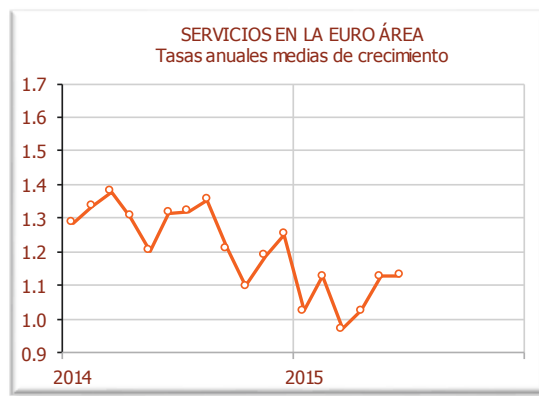
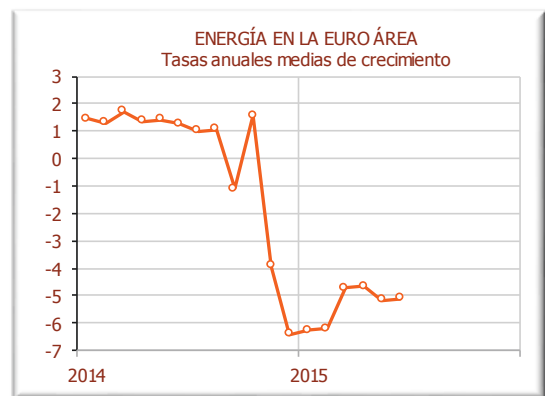
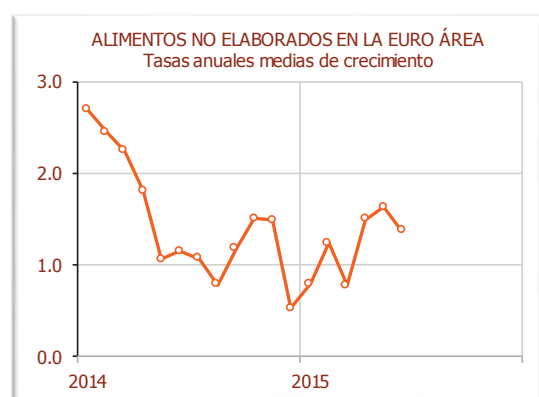
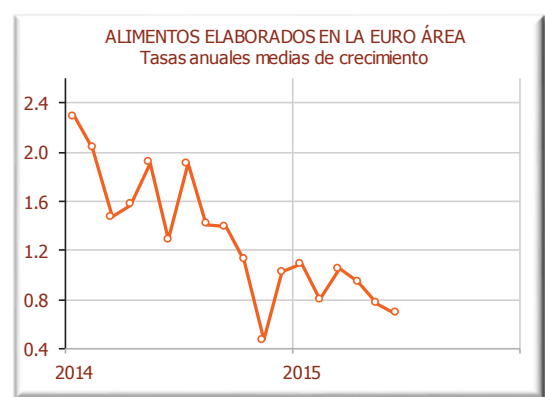
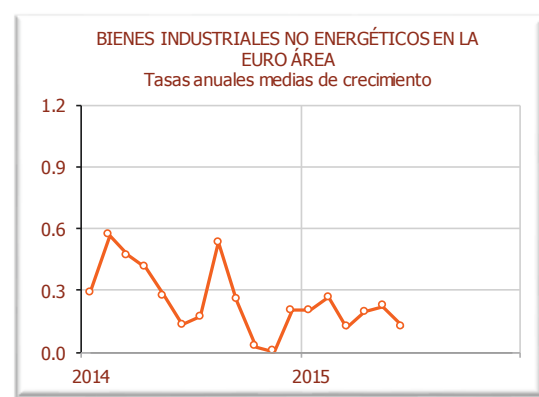
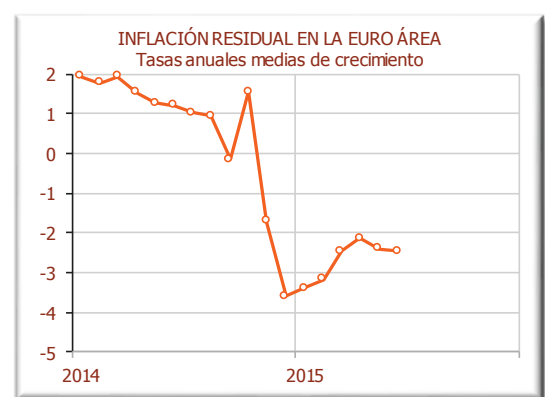
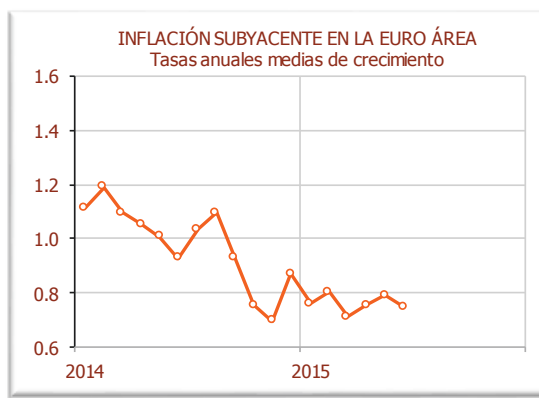
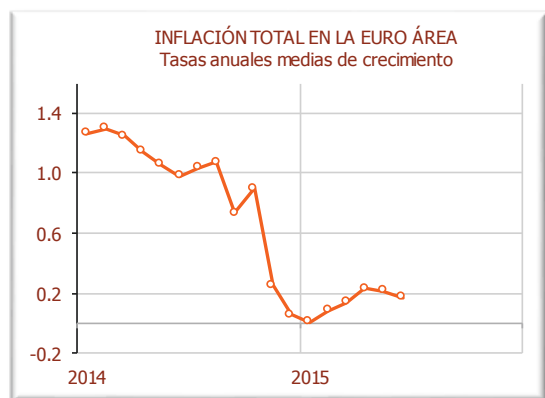
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 16 de julio de 2015  
 Fecha informe anterior: 17 de junio de 2015



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014

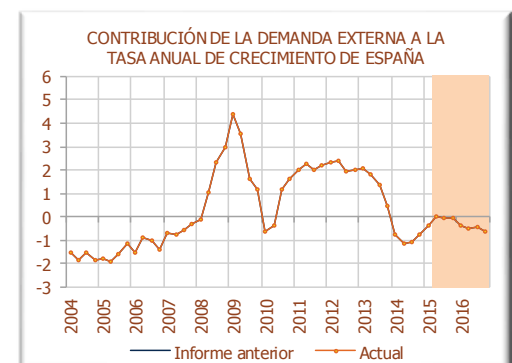
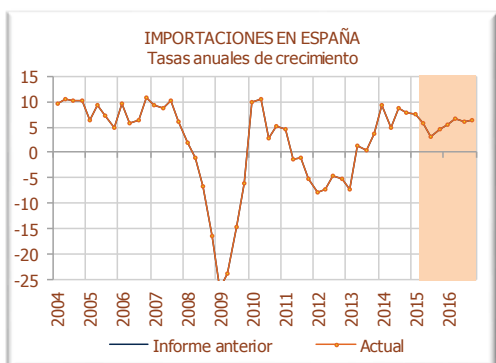
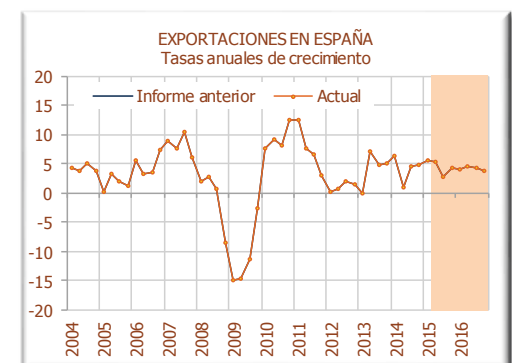
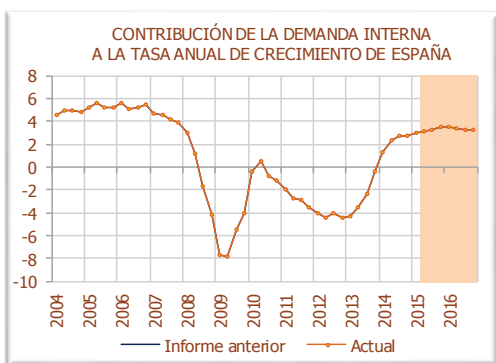
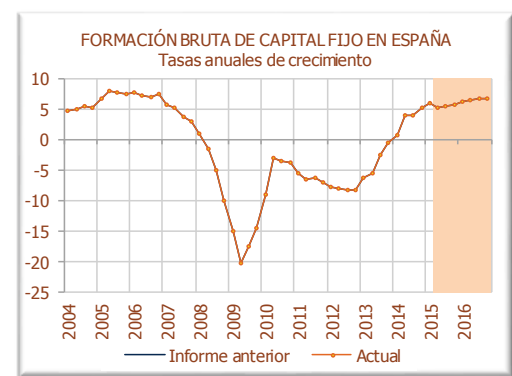
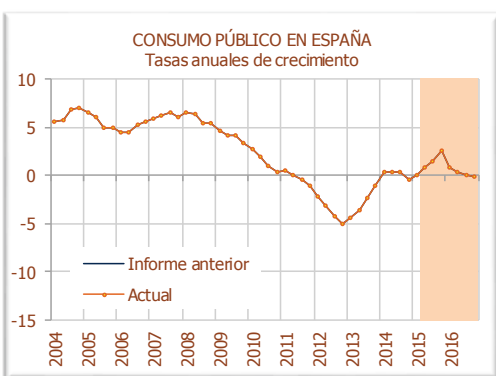
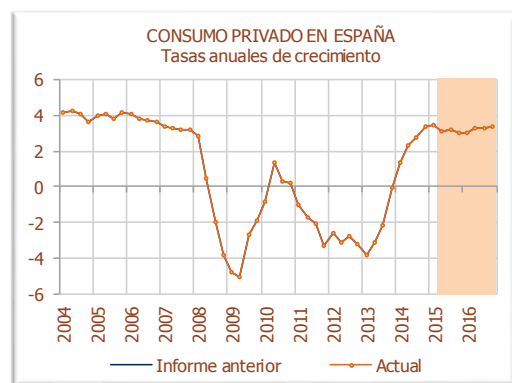
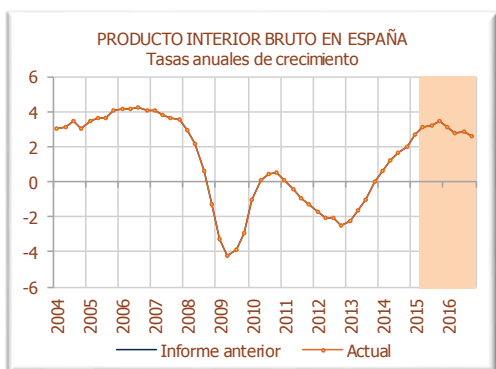


Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015



## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

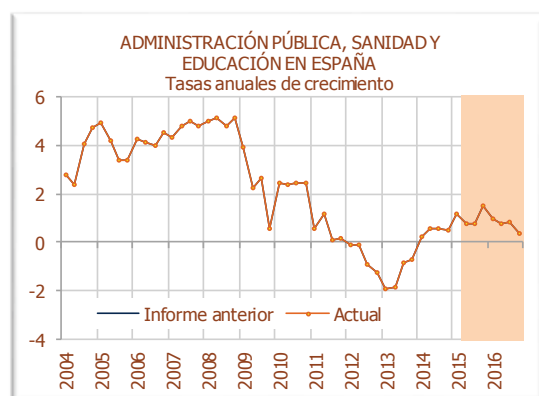
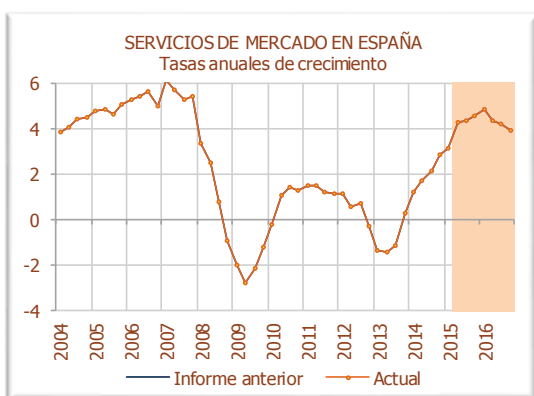
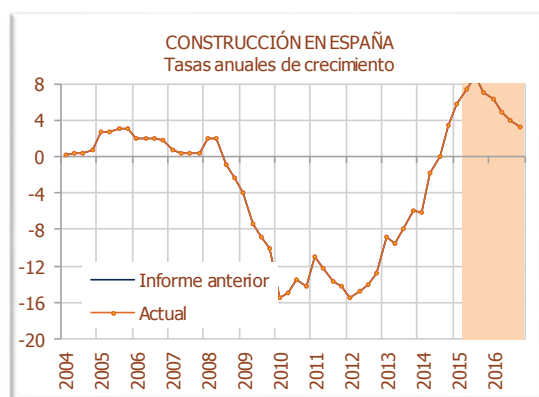
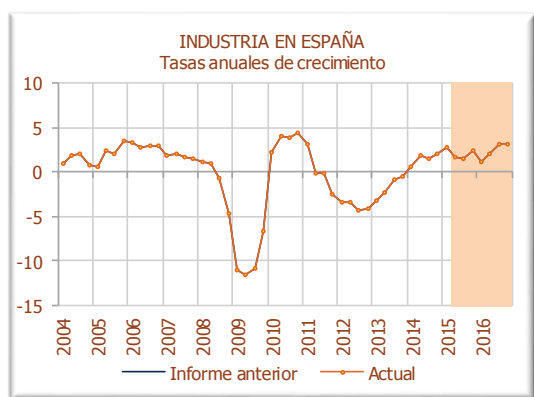
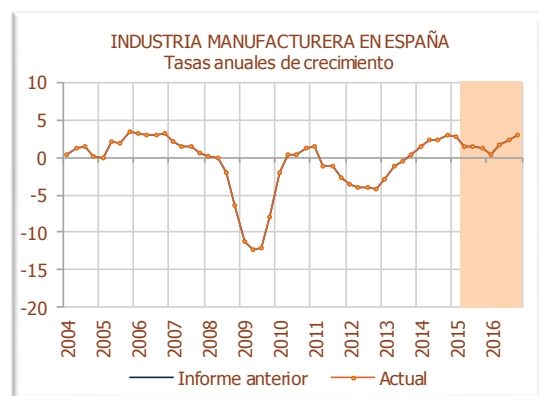
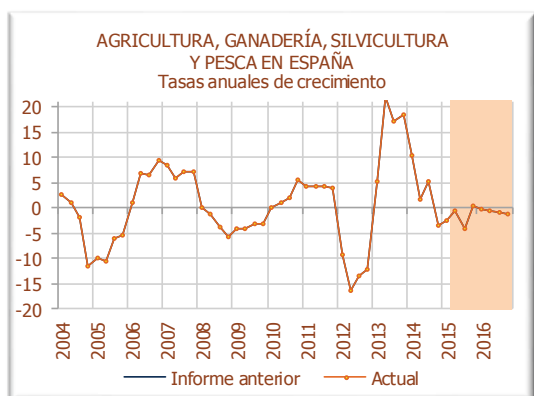


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2015

## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

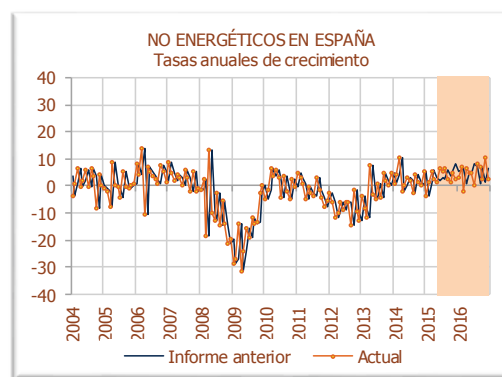
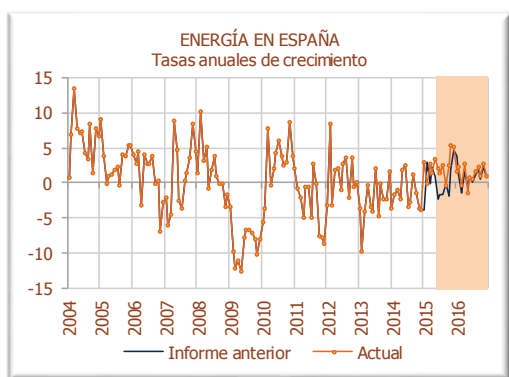
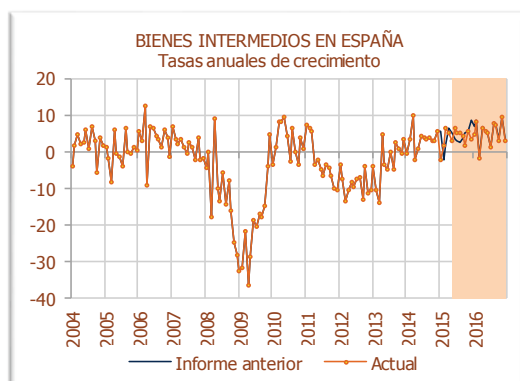
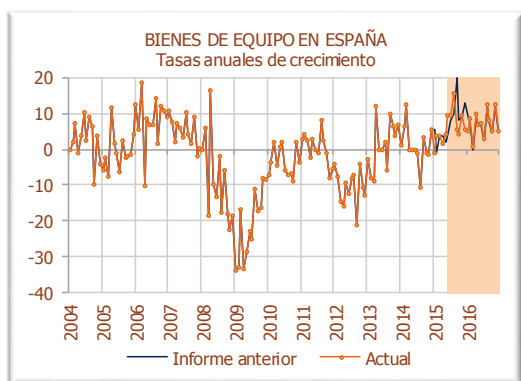
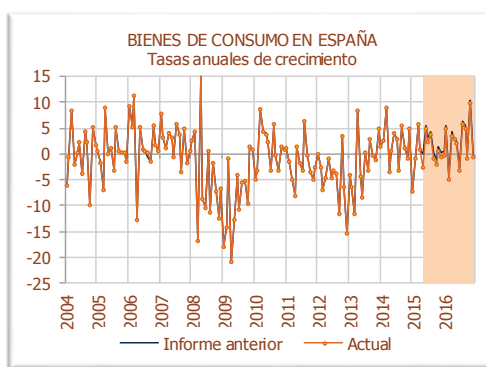
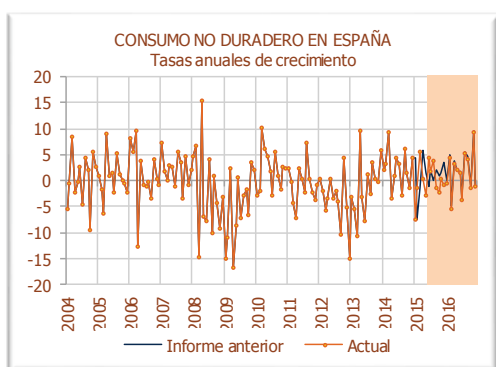
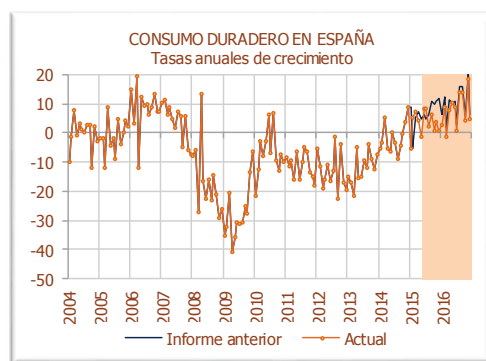
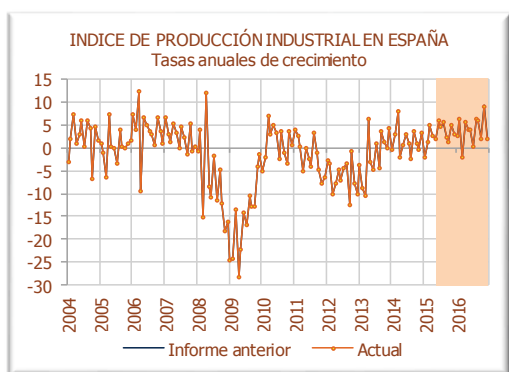


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de mayo de 2015

Fecha informe anterior: 25 de febrero de 2015

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



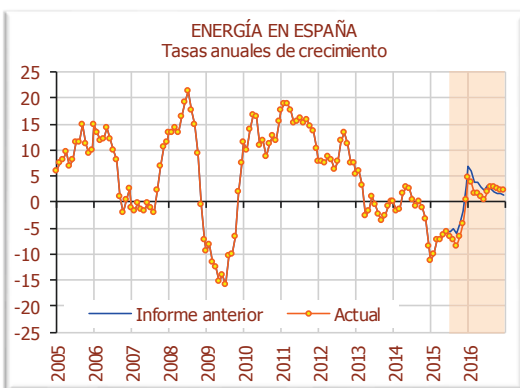
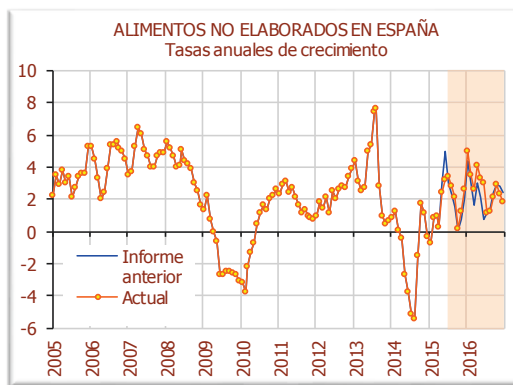
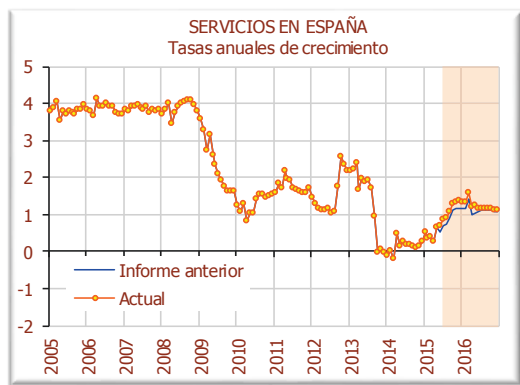
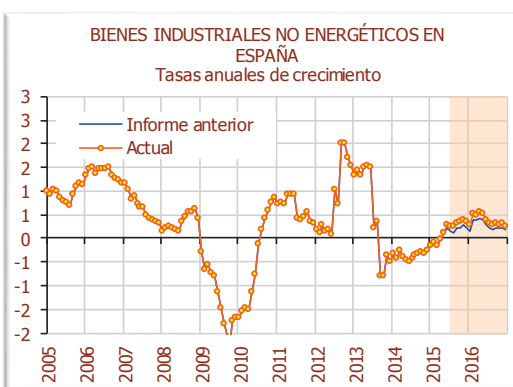
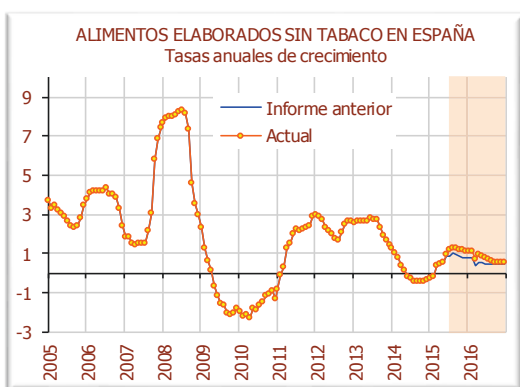
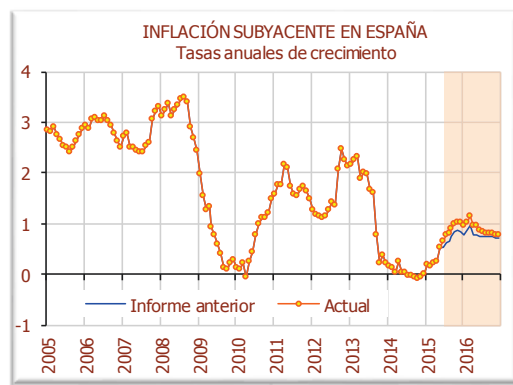
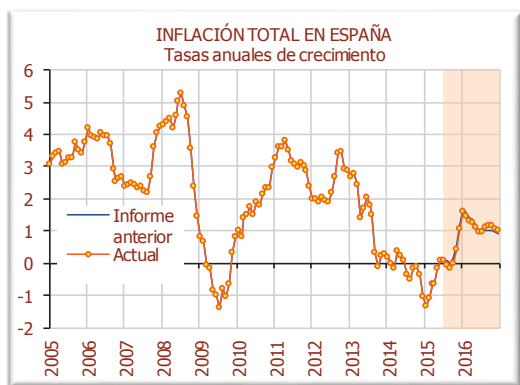
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 6 de julio de 2015

Fecha informe anterior: 05 de junio de 2015



## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

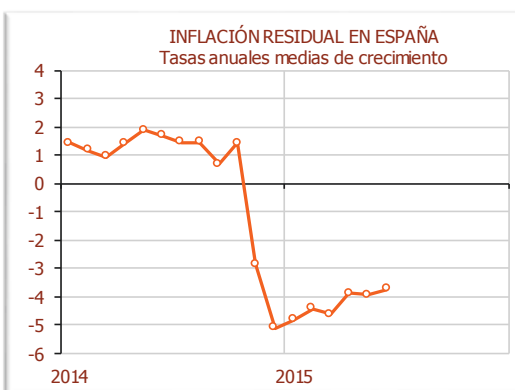
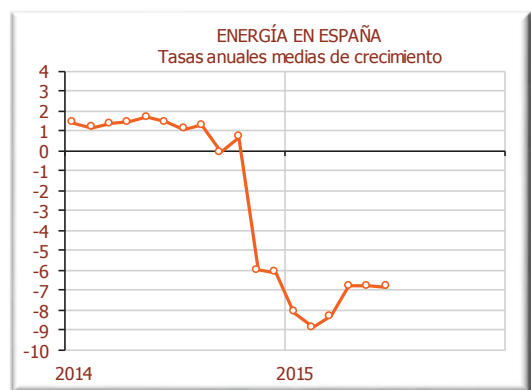
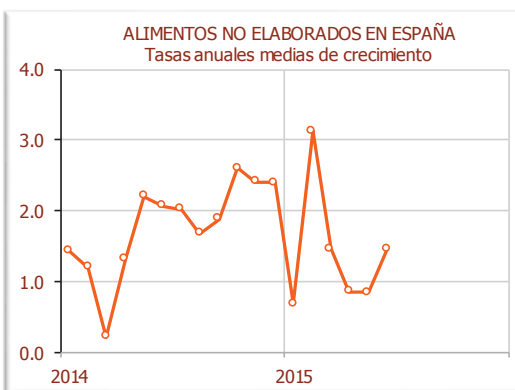
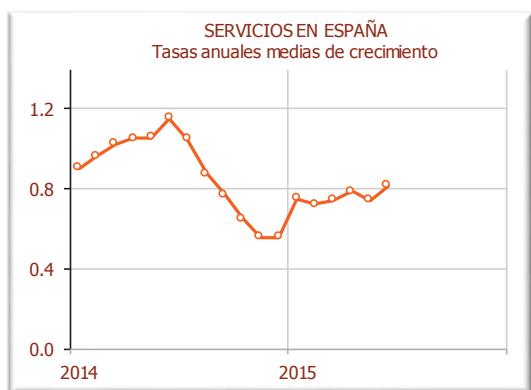
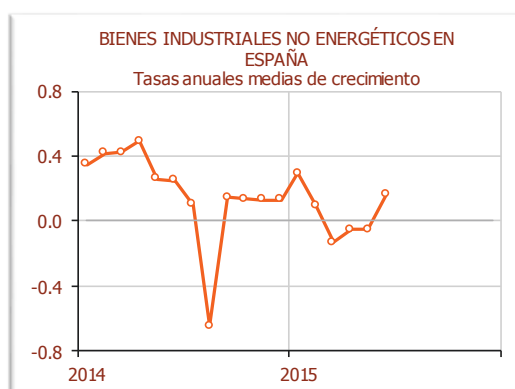
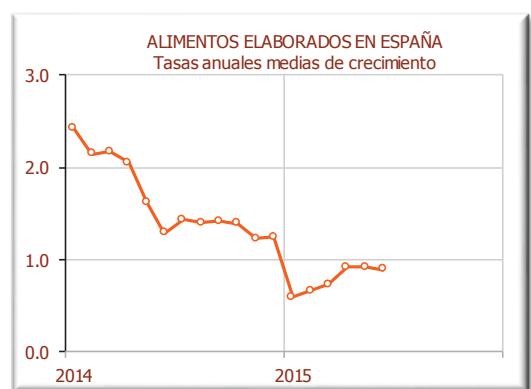
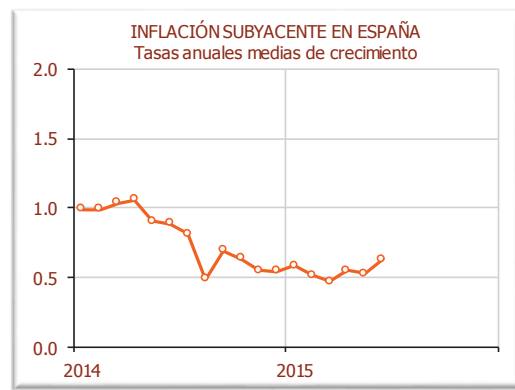
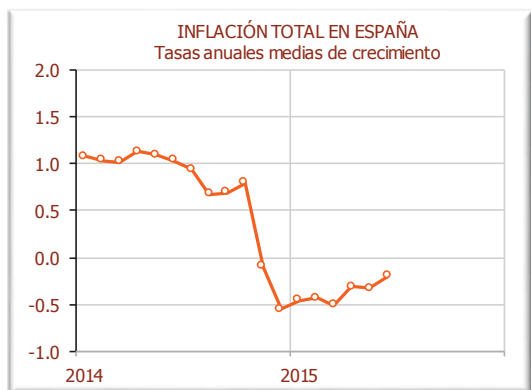
Fecha informe actual: 14 de julio de 2015

Fecha informe anterior: 12 de junio de 2015





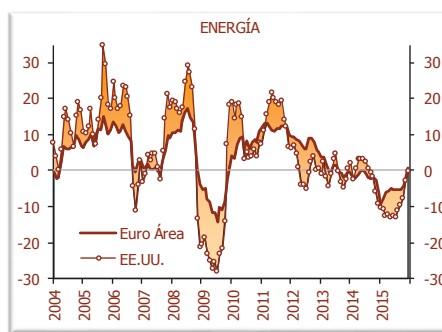
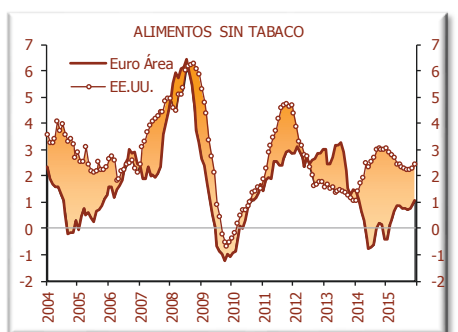
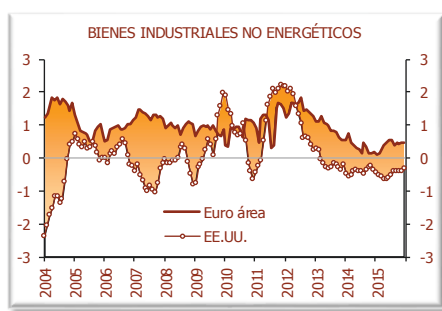
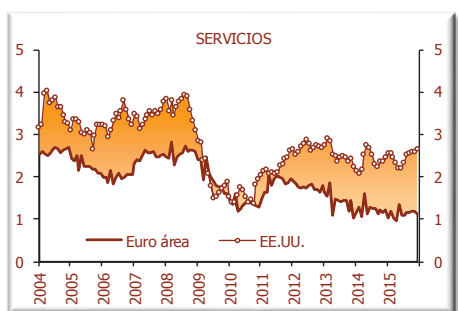
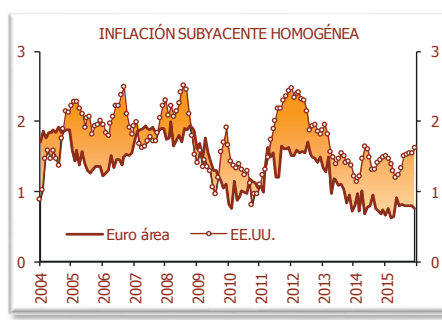
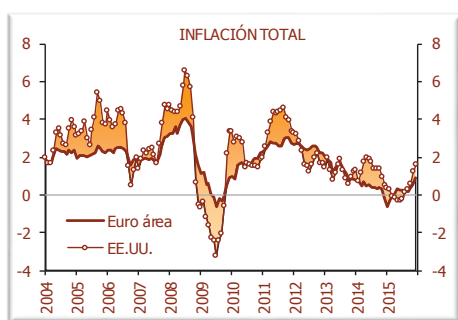
## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico  
Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 14 de julio de 2015

## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2015	2016
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.2	1.1
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.7
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.1	1.2
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.1	0.0
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.6	1.4
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-5.1	2.4
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

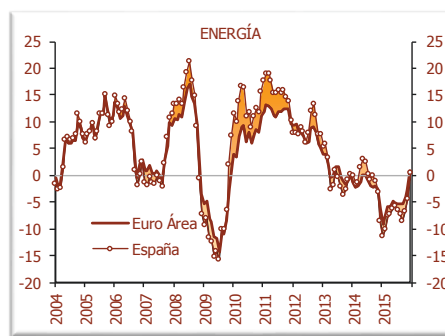
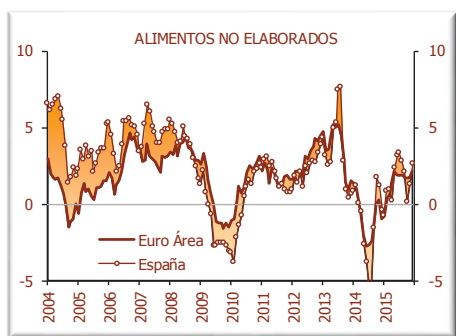
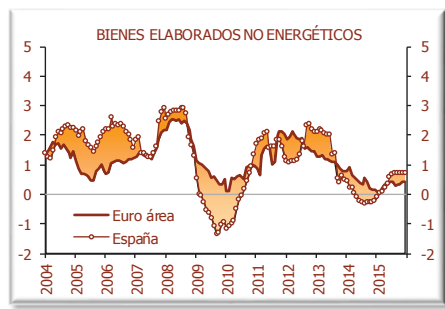
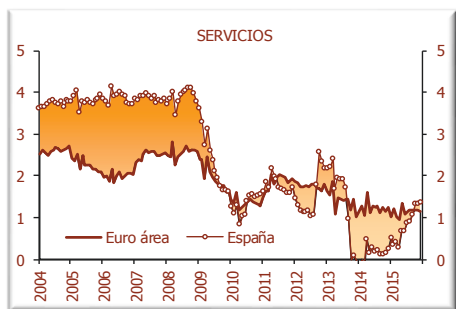
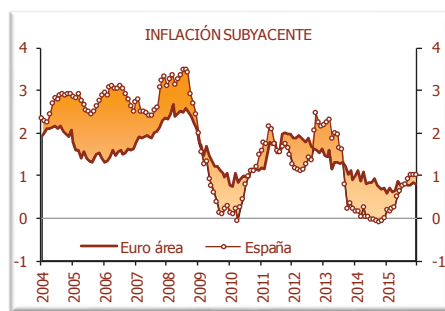
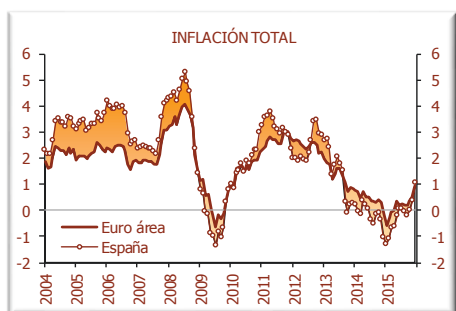
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de julio de 2015



## EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)											
Tasas anuales medias											
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones		
									2015	2016	
<b>TOTAL</b>											
España	100.0	4.1	-0.3	1.8	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.2	1.2	
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.2	1.1	
<b>SUBYACENTE</b>											
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios											
España	81.4	3.2	0.8	0.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.9	
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.7	0.9	
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>											
Alimentos elaborados											
España	15.1	6.5	0.9	1.0	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.9	
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.7	1.9	
Bienes Industriales no energéticos											
España	26.3	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.2	0.4	
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.1	0.0	
(3) Servicios											
España	39.8	3.9	2.4	1.3	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8	1.2	
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.1	1.2	
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>											
Alimentos no elaborados											
España	6.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.4	2.7	
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.4	1.7	
Energía											
España	12.1	11.9	-9.0	12.5	15.7	8.9	0.0	-0.8	-6.9	2.3	
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-5.1	2.4	



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 16 de julio de 2015



## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015<sup>1,2</sup>

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa: .....  
 Dirección de entrega: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 Dirección fiscal: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 NIF/CIF: .....  
 Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....  
☐ Talón Bancario      ☐ Transferencia Bancaria      ☐ Tarjeta de Crédito  
 Firma Autorizada: ..... Fecha: .....

### A. PUBLICACIONES MENSUALES

<b>BIAM</b>	Análisis y predicciones macroeconómicos y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
<b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales)

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
<b>BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	<b>B1. Informe trimestral específico de una CA concreta<sup>3</sup></b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,200 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 1,900 € <input type="checkbox"/>	<b>B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA<sup>3</sup></b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,120 € <input type="checkbox"/>	<b>B1 + B2</b>	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>	<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 120 € <input type="checkbox"/>
		<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 250 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>

<sup>1</sup> Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup> Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup> Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

<sup>4</sup> La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

## CALENDARIO DE DATOS

### JULIO

		1	2	3	4	5
IPI España (Mayo)	6	7	8	9	10	11
13	IPC España (Junio) IPI Euro Área (Mayo)	14	IPI EE.UU. (Junio)	15	16	17
20	21	22	EPA España (2º Trimestre)	23	24	25
27	28	29	30	31	1	2
			IPC Flash España (AD Julio)	IPCA Flash Euro Área (AD Julio)		

### AGOSTO

3	4	5	6	7	8	9
PCE EE.UU. (Junio)				IPI España (Junio)		
10	11	12	13	14	15	16
		IPI Euro Área (Junio)	IPC España (Julio)	IPI EE.UU. (Julio) IPCA Euro Área (Julio)		
17	18	19	20	21	22	23
		IPC EE.UU. (Julio)				
24	25	26	27	28	29	30
			CNTR España (2º Trimestre)	IPC Flash España (AD Agosto) PCE EE.UU. (Julio)		
31						
IPCA Flash Euro Área (AD Agosto)						

Notas:

IPI: Índice de Producción Industrial

ISE: Indicador de Sentimiento Económico

IPC: Índice de precios al consumo

IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado

CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral

EPA: Encuesta de Población Activa

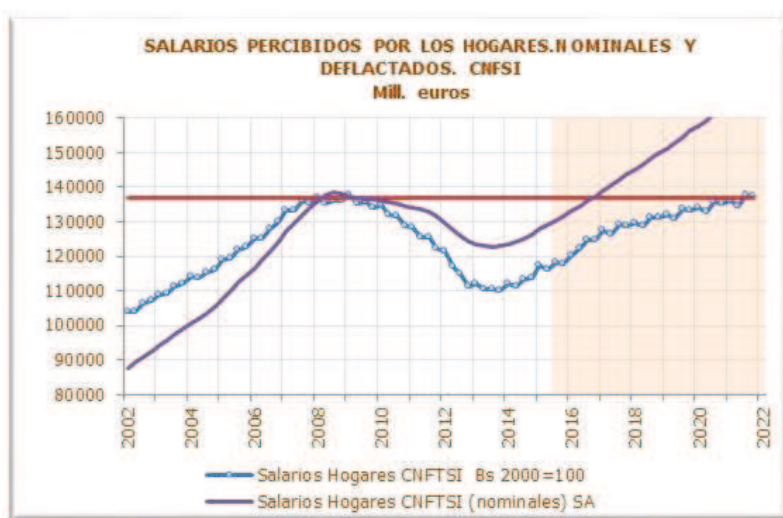
A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)
**Instituto Flores de Lemus**

**LOS DATOS SOBRE SALARIOS CORREGIDOS POR LA INFLACIÓN MUESTRAN QUE EN TÉRMINOS REALES LOS HOGARES AÚN ESTÁN A MÁS DE DOS AÑOS DE RECUPERAR SUS POSICIONES RESPECTO A LOS MÁXIMOS DEL CICLO ANTERIOR.**



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 22 de julio de 2015



FUNDACIÓN  
URRUTIA ELEJALDE  
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación  
Universidad Carlos III